



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE A NÁVRHY NA JEJÍ
ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marek Drahozal

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Marek Drahozal**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (prezentace teoretických východisek a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz)

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení dosavadního ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období posledních po sobě jdoucích pěti let, odhalení silných stránek a slabín, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti PROBAS, spol. s r. o. v letech 2012 až 2016. V první části práce jsou uvedena teoretická východiska z odborné literatury, ve druhé části je představena vybraná společnost a následně provedena strategická a finanční analýza. V poslední části jsou na základě výsledků provedených analýz provedena opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of the company PROBAS, spol s r. o. from 2012 to 2016. In the first part of thesis there are stated theoretical knowledge from professional literature, in the second one there is introduced the company and subsequently performed the strategic and financial anylysis. In the last part there are suggested the measure on the basic of the results of the analysis that should lead to the improvement of the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, strategická analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, PESTLE analýza, SWOT analýza

Key words

financial analysis, strategic analysis, ratio indicatos, diffential indicators, PESTLE analysis, SWOT analysis

Bibliografické citace

DRAHOZAL, M. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 72 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským)

V Brně dne 15. května. 2018

.....

Marek Drahozal

Poděkování

Rád bych touto formou poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady při zpracování této práce. Stejně tak děkuji i účetní, kalkulantce a ekonomovi společnosti PROBAS, spol. s r. o. za získané informace, ochotu a čas, který mi věnovali. Závěrem bych chtěl poděkovat i své rodině, která mě podporovala po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD.....	7
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	8
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	10
2.1 Strategická analýza.....	10
2.1.1 Analýza obecného okolí podniku	11
2.1.2 Analýza oborového okolí.....	12
2.2 Finanční analýza.....	13
2.3 Základní vstupy finanční analýzy	13
2.3.1 Rozvaha	13
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	14
2.3.3 Výkaz cash flow.....	15
2.4 Uživatelé finanční analýzy	15
2.5 Metody finanční analýzy	16
2.6 Analýza stavových a tokových ukazatelů	17
2.6.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	17
2.6.2 Vertikální analýza (procesní rozbor)	18
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.7.1 Ukazatele likvidity	19
2.7.2 Ukazatele aktivity	20
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.7.4 Ukazatel rentability	22
2.1.1 SWOT analýza.....	24
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	25
3.1 Základní údaje o společnosti.....	25
3.2 Hlavní trhy, odběratelé a dodavatelé.....	25
3.3 Strategická analýza.....	26
PESTLE analýza	26
3.4 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí	28
3.5 Finanční analýza.....	30

3.5.1	Analýza stavových ukazatelů	30
3.5.2	Analýza tokových ukazatelů	37
3.5.3	Analýza rozdílových ukazatelů	41
3.5.4	Analýza poměrových ukazatelů	43
3.5.5	SWOT analýza	49
3.6	Vyhodnocení provedených analýz.....	50
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	53
4.1	Snížení stavu skladových zásob	53
4.1.1	Prodej a využití zbytkového materiálu	53
4.1.1	Vyhodnocení návrhu	55
4.2	Investiční úvěr na zastřešení prostoru mezi sklady	55
4.2.1	Předmět a cíl investice.....	55
4.2.2	Stanovení rozpočtu na investici.....	56
4.2.3	Dlouhodobý úvěr.....	57
4.2.4	Daňový štít	57
4.2.5	Náklady projektu	58
4.2.6	Vliv na společnost	59
	ZÁVĚR.....	60
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	61
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	64
	SEZNAM GRAFŮ	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	67
	SEZNAM TABULEK.....	68
	SEZNAM PŘÍLOH	69

ÚVOD

Finanční analýza tvoří součást finančního řízení a má nezastupitelnou roli při vytváření podkladů pro důležitá rozhodnutí managementu společnosti. Žádná úspěšná společnost na trhu se bez ní neobejde. Podnik by měl v ideálním případě dosahovat optimálních hodnot ve všech ukazatelích.

Vedení, majitelé a zejména manažeři musí mít neustálý přehled o aktuálním stavu a hospodaření. Od toho zde je finanční analýza, každý podnik by ji měl provádět v pravidelných intervalech, aby případné nesrovnalosti a vychylující se hodnoty, které by mohly mít škodlivý účinek na podnik, mohl okamžitě řešit a předejít případnému bankrotu podniku. Jako zdroj dat pro finanční analýzu se využívá především účetní uzávěrka. Ta obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohy.

Pro zpracování bakalářské práce jsem si vybral společnost PROBAS, spol. s r. o., která sídlí v Praze se svou provozovnou ve Světlé nad Sázavou. Společnost se zabývá výrobou obalů z vlnité lepenky. Vykonával jsem zde svou odbornou praxi v zimním semestru ve třetím ročníku vysoké školy a také ve třetím ročníku na střední škole. Dále jsem zde chodil na brigádu. Z tohoto důvodu bych rád vypracoval finanční analýzu pro zmíněný podnik, abych sám viděl, jak se firmě daří, popř. rád přenechám své návrhy řešení, které uvedu ve třetí části mé práce, vedení firmy pro pozdější využití.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti PROBAS, spol. s r. o. pomocí finanční analýzy v období 2012 až 2016. Výsledky finanční analýzy budou podkladem pro formulování návrhů, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku.

K dosažení tohoto hlavního cíle byly stanoveny tyto dílčí cíle:

- prostudování odborné literatury týkající se problematiky strategické a finanční analýzy,
- představení vybrané společnosti,
- seznámení se současnou finanční situací společnosti,
- aplikování vybraných metod finanční analýzy,
- interpretování dosažených výsledků a jejich porovnání s doporučenými hodnotami,
- zhodnocení finanční situace podniku za vybrané období,
- formulace návrhů řešení, které budou mít za následek zlepšení nejen finanční situace společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do tří kategorií. V první části jsou definována teoretická východiska, ze kterých bude čerpáno, jedná se zejména o odbornou publikaci a webové stránky. Tato část bude obsahovat definice, vzorce, metody a optimální hodnoty jednotlivých ukazatelů. V úvodu druhé části bude představen analyzovaný podnik, následně budou aplikovány metody a vzorce uvedené v první části na podnik. Tyto metody se zabývají analyzováním jednotlivých položek v rozvaze a výkazů zisků a ztrát v jejich vzájemné provázanosti. Výpočty uvedené v druhé části budou následně porovnány s optimálními hodnotami. Ve třetí části jsou představeny vlastní návrhy řešení, které by měly vést ke zlepšení nejen finanční situace společnosti.

Ke zpracování mé bakalářské práce budou použity následující metody:

- **Metody strategické analýzy** – analýzy obecného okolí bude prováděna pomocí PESTLE analýzy, oborové okolí bude analyzováno pomocí Porterova pětifaktorového modelu konkurenčního prostředí. Závěrem bude provedena SWOT analýza.

- **Metody finanční analýzy** – v práci budou využity metody finanční analýzy, které zahrnují analýzu stavových a tokových ukazatelů, dále pak analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů.

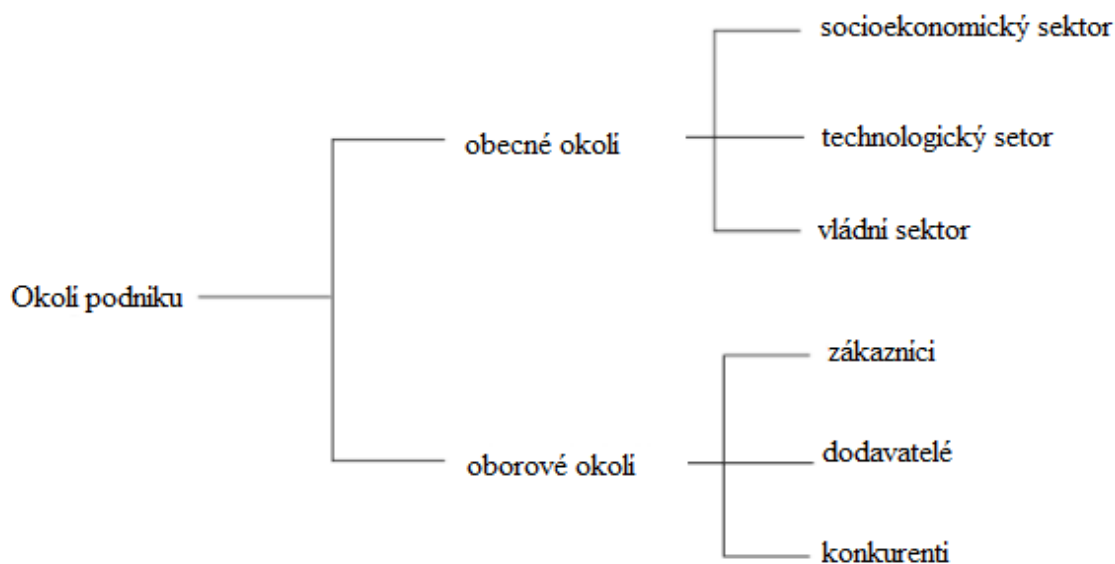
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole budou uvedena teoretická východiska, která budou následně aplikována v analytické části s údaji vybraného podniku. Na základě výsledků analytické části budou sestaveny vlastní návrhy řešení, které povedou ke zlepšení samotného stavu podniku.

2.1 Strategická analýza

Strategická analýza má za úkol zhodnotit strategickou pozici společnosti a pomáhá jejímu vedení rozhodnout se, zda provést strategickou změnu. Aby tak mohla učinit, je nutné nalézt souvislosti mezi podnikem a jeho okolím. Proces formulace je velmi složitý a vyžaduje systematický přístup jednak k identifikaci vnějších vlivů, které působí na podnik, jednak na zdroje a schopnosti podniku čelit těmto vnějším vlivům. Podnik by měl být díky strategii připraven na všechny možné situace, které mohou v budoucnu nastat (Sedláčková, 2006).

Strategická analýza je založena na mnoha analytických technikách, které se využívají pro identifikaci vztahů mezi okolím podniku – makrookolím, odvětvím, konkurenční silou, trhy atd. (Sedláčková, 2006).



Obr. 1. Členění okolí podniku
(Zdroj: Keřkovský, 2006)

2.1.1 Analýza obecného okolí podniku

Tato analýza se zaměřuje na obecné faktory prostředí, ve kterém se firma nachází a na které musí reagovat specifickým způsobem. Může to být např. sociální situace, legislativa, ekonomická situace. Ignorování těchto faktorů může způsobit závažné problémy pro společnost. K analýze obecného okolí lze použít analýzu PESTLE (Smejkal, 2013).

➤ PESTLE analýza

Jedná se o analýzu externího marketingového prostředí. Výhodou této metody je snížení složitosti okolí díky zavedení struktury. Jednotlivé faktory, které působí na podnik, jsou rozděleny do šesti oblastí, tyto oblasti a jejich jednotlivé podkategorie jsou podrobněji rozebrány na obrázku 2. Následně je zkoumán jejich vliv na fungování organizace (Dědina, 2007; Hanzelková, 2009).

Název této analýzy vznikl z počátečních písmen anglických slov označujících těchto šest kategorií (**P**olitical, **E**conomic, **S**ocial, **T**echnological, **L**egal, **E**nvironmental) (Hanzelková, 2017).



Obr. 2. Analýza PESTLE

(Zdroj: Dědina, 2007)

- **Politické faktory** – patří sem zařadit vládní rozhodnutí, pracovní právo, předpisy Evropské unie, předpisy pro mezinárodní obchod apod.
- **Ekonomické faktory** – lze sem zařadit výši HDP, ekonomický růst, výše daní, míru inflace apod.
- **Sociální faktory** – mezi tyto faktory lze zařadit věkovou strukturu obyvatelstva, pohlaví, vzdělání, regionální rozdíly apod.
- **Technologické faktory** – sem patří např. spotřeba energie a náklady na energii, vládní výdaje na výzkum, zaměření průmyslu na zlepšení technologií.
- **Legislativní faktory** – jsou to vyhlášky, zákony, právní normy, které upravují podnikání a dále vytyčují prostor pro podnikání.
- **Ekologické faktory** – týká se zejména ochrany životního prostředí, recyklace odpadů, klimatizační zařízení apod. (Blažková, 2007; Sedláčková, 2006).

2.1.2 Analýza oborového okolí

Tato analýza má za úkol zjištění stavu v daném oboru, existence substitutů daného produktu, zjištění existujících bariér vstupu začínajících firem do daného oboru a dále také sílu zákazníků a dodavatelů. Na základě vyhodnocení této kritické analýzy dostane firma povědomí o situaci v daném sektoru. Chování sektoru musí firma do určité míry respektovat a podřídit se, ale také se může aktivně podílet na jeho tvorbě a vývoji. Vliv na vývoj závisí mimo jiné na velikosti firmy, dále pak na jejím významu v sektoru a na dalších faktorech. K analýze oborového okolí lze použít například Porterův model (Smejkal, 2013).

➤ Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí

Tento efektivní model vychází z předpokladu, že strategická pozice firmy působící v určitém odvětví je zejména určována působením pěti základních činitelů:

- **Vyjednávací silou zákazníků** – odběratel je v silné pozici vůči svému dodavateli, jestliže může snadno přejít ke konkurenci nebo je významným odběratelem. Dalšími faktory je schopnost zákazníka ovlivňovat ostatní obchodníky.
- **Vyjednávací silou dodavatelů** – naopak dodavatel je v silné pozici, jestliže je na trhu významným dodavatelem, popř. pokud zákazník nemá potřebné tržní informace nebo není nucen minimalizovat své náklady atd.

- **Hrozbou vstupu nových konkurentů** – tato hrozba je snižována, pokud jsou fixní náklady vstupu do odvětví příliš vysoké; jedná-li se o velmi regulované odvětví
- **Hrozbou substitutů** – ta je ovlivněna obtížností, s jakou může zákazník přejít ke konkurenční společnosti.
- **Rivalitou firem působících na daném trhu** – jednu roli hraje počet konkurentův oboru; vztah veřejnosti k danému trhu a to, jak se vyznačují výrobky společností (Keřkovský, 2006; Mallya, 2007).

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace firmy. Napomáhá zjistit, jestli je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou strukturu kapitálu, dále potom, zda efektivně využívá svá aktiva, zda dokáže splácet své závazky a mnoho dalších podstatných skutečností. Průběžná informovanost o finanční situaci podniku umožňuje vedení správně se rozhodovat při zajišťování finančních zdrojů, při rozdělování volných peněžních prostředků, při sjednávání obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finanční pozice je důležitá zejména pro odhad a předpověď budoucího vývoje (Knápková, Pavelková, Šteker 2013).

2.3 Základní vstupy finanční analýzy

Kvalita a úspěšnost finanční analýzy závisí do jisté míry na použitých vstupních informacích. Ty by měly být jednak kvalitní a jednak komplexní. Je nutno využít všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Základními podklady pro zpracování finanční analýzy jsou tedy rozvaha, výkaz zisků a ztráty a výkaz cash flow (Růčková, 2015).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který písemně zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdroje, které slouží k financování (pasiva). Rozvaha se sestavuje k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni každého roku. V tabulce 1 na následující straně se nachází zjednodušená struktura rozvahy (Růčková, 2015).

Tab. 1. Zjednodušená struktura rozvahy

(Zdroj: Mrkosová, 2016)

Rozvaha k 1. 1. 20XX	
Stála aktiva	Vlastní zdroje
- Dlouhodobý hmotný majetek	- Základní kapitál
- Dlouhodobý nehmotný majetek	- Fondy
- Dlouhodobý finanční majetek	- Zisk
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
- Zásoby	- Dlouhodobé úvěry
- Bankovní účty	- Krátkodobé úvěry
- Peníze v pokladně	- Dodavatelé
- Pohledávky za odběratele	- Zaměstnanci
	- Státní rozpočet
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků neboli výsledovka ukazuje úspěšnost podniku z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl ve sledovaném období k dispozici. Vyjadřuje, jakého bylo dosaženo hospodářského výsledku. Veličiny obsáhlé ve výkazu zisků a ztrát jsou veličiny tokovými. Od roku 1993 má výsledovka základní stupňovité uspořádání. Hospodářský výsledek vzniká postupně v provozní, finanční a mimořádné části. Na základě tohoto stupňování jsou uspořádány položky výnosů a tržeb a nákladů (Kislingerová, 2001).

Tab. 2. Nejpoužívanější kategorie zisku

(Zdroj: Vochozka, 2011)

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT) + daň z příjmů za mimořádnou činnost + daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT) + nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) + odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

2.3.3 Výkaz cash flow

Cash flow, neboli peněžní tok, znázorňuje, jak se ve firmě skutečně pohybují peněžní prostředky. Tento výkaz slouží jako základ pro vedení likvidity firmy, protože:

- je rozdíl v chodu hmotných prostředků a jejich peněžním znázorněním,
- mezi hospodářskými operacemi, které vyvolávají náklady a jejich peněžním zachycením vznikají časové nesrovnalosti,
- vznikají rozdíly, jak mezi příjmy a výnosy, tak mezi výdaji a náklady (Sedláček, 2001).

Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky financí a zároveň vysvětluje podle zvolených kritérií, proč k nim došlo (Knápková, Pavelková, Šteker 2013).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace o tom, jak si podnik stojí z finančního hlediska, nevyužívají pouze manažeři a vedení společnosti. Uživatele lze rozdělit do dvou skupin, a to interní a externí uživatelé. Obě tyto skupiny využívají finanční analýzu jako podklad pro své krátkodobé či dlouhodobé rozhodování (Vochozka, 2011).

- Management

Manažeři sledují solventnost podniku, z hlediska provozní analýzy se zajímají o to, z čeho se skládají zdroje a finanční svoboda podniku. Další významným faktorem, o

který se management analyzovaného podniku zajímá, je ziskovost. V neposlední řadě jde o sledování likvidity (Růčková, 2015).

- **Banky**

Banky sledují ve výsledcích finanční analýzy zejména ukazatele dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v delších časových horizontech. Tyto výsledky sledují pro rozhodnutí o poskytnutí půjčky, dále pak zda společnost bude schopna splácet úvěr (Růčková, 2015).

- **Vlastníci**

Vlastníci podniku jsou jedni z těch, koho zajímají výsledky finanční analýzy ze všech nejvíce. Zajímá je, jak se daří jejich uloženým finančním prostředkům, dále pak jaká je rentabilita těchto prostředků. Další faktory, o které se zajímají je stabilita, likvidita a perspektiva podniku (Sůvová, 1999).

- **Zaměstnanci**

Zaměstnanci mají zájem zejména o prosperitu podniku, stabilitu zaměstnání a jistotu v oblasti společenské a mzdové (Vochozka, 2011).

- **Odběratelé**

Tato skupina uživatelů sleduje výsledky analýzy zejména pro to, aby vhodně vybrala dodavatele. Takový dodavatel by měl být stabilní a včas dostát svým obchodním závazkům (Sůvová, 1999).

- **Stát**

Státní orgány berou finanční analýzy jako podklady pro státní statistiku, dále na jejím základě provádějí daňovou kontrolu. Kontrolují podniky se státní majetkovou účastí atd. (Sůvová, 1999).

- **Konkurence**

Konkurenti mají zájem na porovnání vlastních výsledků s konkurenčními společnostmi na trhu.

Mezi hlavní ukazatele, které konkurence sleduje, je rentabilita, tržby, likvidita, zásoby, doba obratu zásob apod. (Mulačová, 2013).

2.5 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se využívají zejména tyto základní metody:

- **Analýzy stavových ukazatelů.** Zaměřuje se na analýzu majetkové a finanční struktury. Nástroje, které pro ni využívá, jsou analýza trendů (= horizontální analýzy) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy.
- **Analýza tokových ukazatelů.** Jedná se především o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. I u tohoto ukazatele je vhodné využít horizontální a vertikální analýzu.
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Charakteristickým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jedná se zejména o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálové trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.
- **Analýza soustav ukazatelů** (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Metody výše uvedené budou dopodrobna popsány v následujících kapitolách. K jednotlivým metodám jsou příslušně uvedené vzorce, které následně aplikují v praktické kapitole.

2.6 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů (analýza absolutních ukazatelů) porovnává data buď stejného typu za určité období (např. analyzuje vývoj dlouhodobého majetku za několik období) nebo související data z hlediska významu (např. analyzuje podíl vybraných položek na celkových aktivech či pasivech), tzn., že zkoumá strukturu aktiv a pasiv. Na základě toho rozeznáváme horizontální a vertikální analýzu (Černohorský, 2011).

2.6.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Zabývá se změnami položek účetních výkazů v čase a má za úkol určit, o kolik procent se změnil sledované položky oproti předchozímu roku, popř. o kolik se změnil v absolutním vyjádření. Je nutné tvořit dostatečně dlouhé časové řady, ty vedou k méně častým nepřesnostem z hlediska interpretace výsledků (Růčková, 2015).

K procentuálnímu vyjádření změny položky v absolutním vyjádření slouží následující vztah (Růčková, 2015).

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období}}{\text{hodnota v předchozím období}} \times 100$$

Pro výpočet změny položky v absolutním vyjádření platí následující vztah (Růčková, 2015).

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

2.6.2 Vertikální analýza (procesní rozbor)

Sleduje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. výkazu o peněžních tocích, ve vztahu k určité veličině. Úkolem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky výkazů podílely např. na celkové bilanční sumě. Díky tomu, že se jedná o procentní vyjádření, je možné ho využít také pro srovnávání s firmami v rámci stejného oboru podnikání, popř. obecně s odvětvovými průměry (Roučková, 2015).

Výpočet vertikální analýzy se vypočítá následujícím způsobem: (Vochozka, 2011)

$$P_i = B_i / \sum B_i,$$

kde

P_i – hledaný vztah,

B_i – velikost položky,

$\sum B_i$ – suma hodnot v rámci určitého celku.

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analyzování a řízení finanční situace podniku, nejvíce se zaměřují na jeho likviditu (Sedláček, 2011).

➤ Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o tu část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními prostředky a firma ho může využít kdykoliv při uskutečnění svých plánů. Z dalšího pohledu lze čistý pracovní kapitál chápat jako část prostředků, která podniku umožňují omezeně pokračovat v jeho činnosti při nutnosti splatit převážnou část, popř. všechny své krátkodobé závazky, z toho důvodu by hodnoty tohoto ukazatele měly dosahovat kladných hodnot (Růčková, 2015).

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky

➤ Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)

Představuje určitý kompromis mezi ČPK a ČPP. Vypočítá se následujícím vztahem (Pilařová, 2006):

Čistý peněžně pohledávkový fond

= Oběžná aktiva – Zásoby – Nelikvidní pohledávky – Krátkodobé závazky

➤ **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Zařadíme-li do peněžních prostředků pouze finanční prostředky v hotovosti a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková, 2013).

Čisté pohotové prostředky = Pohotové peněžní prostředky – Okamžitě splatné závazky

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o ukazatele, které jsou používány zejména rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Jejím zdrojem jsou veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup také externí finanční analytik (Růčková, 2015).

Poměrové ukazatele lze rozdělit podle oblastí finanční analýzy. Bakalářská práce se věnuje těmto šesti skupinám:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele na bázi cash flow (Sedláček, 2001).

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje jak rychle a bez velké ztráty hodnoty se dokáže složka přeměnit na peněžní hotovost. Likviditu podniku lze vyjádřit jako schopnost splatit své peněžní závazky. Likvidita bývá také označována jako likvidnost. (Růčková, 2015).

Nedostatečná likvidnost může vést k tomu, že podnik nemá prostředky pro využití ziskových příležitostí, které se mohou objevit, nebo není schopen platit své závazky, což může vést k bankrotu. Existuje přímá závislost pojmů **solventnost** a **likvidita**, avšak není možné tyto pojmy zaměňovat. Jejich vzájemná závislost se dá nejlépe vysvětlit na následující větě „podmínkou solventnosti je likvidita“ (Růčková, 2015).

➤ **Běžná likvidita**

Ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Jinými slovy, udává, kolikrát by podnik byl schopný uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Ostatní aktiva}}$$

➤ **Pohotová likvidita**

Oproti běžné likviditě do svého čitatele nezahrnuje zásoby, tudíž je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky (Vochozka, 2011). Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují v intervalu 1 – 1,5 (Růčková, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

➤ **Okamžitá likvidita**

V čitateli se vyskytují pouze nejlikvidnější položky z rozvahy – peníze na běžném účtu, jiných účtech a peníze v hotovosti a ekvivalenty hotovosti. Tyto položky lze souhrnně nazvat jako finanční majetek. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou v intervalu od 0,2 – 0,6 (Růčková, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

2.7.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. V případě, že podnik disponuje více aktivy, než je účelné, vznikají mu nadbytečné náklady, které mají za následek snížení zisku. Na druhou stranu, pokud podnik trpí nedostatkem aktiv, musí se vzdát mnoha podnikatelských příležitostí, což má za následek ztráty potenciálních výnosů (Sedláček 2001).

➤ **Obrat celkových aktiv**

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Minimální hodnota by měla být větší jak 1. Pokud je hodnota nižší než 1, podnik by měl prodat některá aktiva, popř. navýšit tržby (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\text{Aktiva}}$$

➤ **Obratovost zásob**

Uvádí, kolikrát se v průběhu roku jednotlivé položky zásob prodají a znovu uskladní (Sedláček, 2001).

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

➤ **Doba obratu zásob**

Jedná se o doplňkový ukazatel k obratovosti zásob. Udává počet dnů, po něž jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

„Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace lepší“ (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365 \text{ (dní)}}{\text{Obratovost zásob}}$$

➤ **Obratovost pohledávek**

Udává pomocí počtu obrátek za rok, jak rychle se pohledávky přemění v peněžní prostředky (Hobza, 2015).

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{Tržby za prodej vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}{\text{Pohledávky z obchodního styku}}$$

➤ **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel uvádí, za jak dlouho jsou průměrně splaceny pohledávky. Doporučená hodnota je doba splatnosti faktur (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365 \text{ (dní)}}{\text{Obratovost pohledávek z obchodního styku}}$$

➤ **Doba obratu závazků**

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek. Avšak tento ukazatel je velmi podstatný pro současné či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodní politiku. Ukazatel obratovost závazků, který je využíván pro výpočet doby obratu závazků se vypočítá jako poměr tržeb k závazkům (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365 \text{ (dní)}}{\text{Obratovost závazků z obchodního styku}}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Na ukazatele zadluženosti lze nahlížet ze dvou pohledů. Za první charakterizují zadluženost vlastního kapitálu a za druhé rozdělení vlastního a cizího kapitálu (Kislingerová, 2001).

➤ Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel udává, z jaké části je podnik financován cizími zdroji. I přesto, že používání cizích zdrojů je levnější a výhodnější, je naopak rizikovější. Pokud je podnik schopen dosáhnout vyšší rentability, než je úroková sazba z uhrazování cizího kapitálu, může i vysoká hodnota věřitelského rizika být příznivá (Růčková, 2015; Černohorský, 2011).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

➤ Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně hodnotu 1 (Růčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

➤ Ukazatel úrokového krytí

Udává, kolikrát zisk převyšuje úroky. Ukazuje tzv. „bezpečnostní polštář“ pro věřitele. Jeho hodnota by měla dosahovat alespoň hodnoty 3 a naopak by hodnoty neměly klesnout pod 1, protože to by znamenalo, že podnik není schopen hradit z provozní činnosti náklady na cizí kapitál. Tyto hodnoty jsou doporučovány z toho důvodu, aby i po zaplacení úroků z dluhového financování zbyly prostředky pro akcionáře. (Růčková, 2015; Scholleová 2008).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

2.7.4 Ukazatel rentability

Často bývají označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti apod. Vypočítá se poměrem konečného hospodářského výsledku, kterého bylo dosaženo běžnou

podnikatelskou činností a určitého vstupu. Tyto vstupy mohou být celková aktiva, tržby nebo kapitál. Čím je rentabilita vyšší, tím podnik lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Vochozka, 2011; Schoellová, 2008).

V jednotlivých ukazatelích rentability se lze setkat s různými formami zisku. Jejich hlavní rozdíly jsou uvedeny níže:

Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

+ daň z příjmu za běžnou činnost

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)** (Synek, 2009).

➤ **Rentabilita aktiv (ROA)**

Jedná se o klíčové měřítko rentability. Tento ukazatel poměruje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky, bez ohledu na to, z jakého zdroje byly podnikatelské činnosti financovány (Schoellová, 2008; Růčková, 2015).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

➤ **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Vyjadřuje skutečnou míru zisku, a tedy i do jaké míry byl vlastní kapitál zhodnocen (Čížinská, 2010).

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

➤ **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb znázorňuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb (Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby za prodej vl. výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}}$$

➤ **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Jedná se o ukazatel, díky kterému mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s patřičnou intenzitou odpovídající riziku investice (Čížinská, 2010).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

2.1.1 SWOT analýza

Analýza SWOT je koncepční rámec pro systematickou analýzu, zaměřuje se na vlastnosti klíčových faktorů, které ovlivňují strategickou pozici společnosti. Název této analýzy je odvozen z počátečních písmen anglického překladu.

- **Strenghts** = silné stránky.
- **Weaknesses** – slabé stránky.
- **Opportunities** – příležitosti.
- **Threats** – hrozby.

SWOT analýza je rozdělena na analýzu vnitřního a vnějšího prostředí (Bartušková, 2015).

Aby bylo možné udržet dlouhodobý růst společnosti, musí manažeři vybírat ty cesty, které umožní podniku růst, a naopak vyhýbat se těm, které by mohly znamenat jeho krach. SWOT analýzy je často považována jako první krok k formulování strategie (Bartušková, 2015).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bude představena společnost, která byla vybrána pro zpracování bakalářské práce. Nejprve uvedu základní údaje o společnosti, poté popíšu její historii a výrobní program. Dále vyjmenuji hlavní trhy a zákazníky, se kterými společnost obchoduje. Tato část následně obsahuje vypracovanou strategickou analýzu obsahující analýzu PESTLE, Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Následně bude zpracována finanční analýza, ta odhalí případná slabá místa v hospodaření společnosti. Výsledné hodnoty finanční analýzy budou porovnány s doporučenými a oborovými hodnotami. Výsledky dílčích analýz budou zhodnoceny SWOT analýzou, která určí silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Na základě těchto výsledků budou navrženy patřičné kroky, které povedou ke zlepšení současného stavu společnosti.

3.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	PROBAS, spol. s r. o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
IČ:	15059111
Základní kapitál:	320 000 Kč (splaceno 100%)
Předmět podnikání:	- kartonážní výroba - výroba v oblasti obalových materiálů

Od samého počátku, roku 1991, se společnost zaměřuje na zpracování kartonáže z vlnitých a hladkých lepenek. Postupně se výroba zaměřila pouze na zpracování lepenek vlnitých. Společnost nabízí zpracování zakázek ve velkých i malých sériích, obaly dodává v požadované kvalitě a v nejkratším možném termínu.

3.2 Hlavní trhy, odběratelé a dodavatelé

Společnost PROBAS, spol. s r. o. působí pouze na českém trhu. Mezi největší odběratele patří zejména následující společnosti: PYROTEK CZ, s. r. o., ČESKÁ VEJCE CZ, a. s., ZLATÁ VEJCE a. s., CRYSTALITE BOHEMIA, s. r. o., MOKATE Czech s. r. o.

Naopak největšími dodavateli materiálu jsou společnosti Prowell, s. r. o. DONAUWELL Wellpappe Verpackungsgesellschaft m.b.H. Obě tyto společnosti sídlí v Německu a Rakousku, firma Prowell, s. r. o. má zastoupení v České republice v Rokycanech.

3.3 Strategická analýza

Tato část je zaměřena na strategickou analýzu, která umožní zhodnocení strategické pozice společnosti PROBAS, spol. s r. o.

PESTLE analýza

PESTLE analýzu využijeme k analýze obecného okolí společnosti. To tvoří politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory.

➤ Politické faktory

Vzhledem k nestálosti politické situace v České republice je ztížena vyjednávací schopnost podniku. Politické faktory mají určitý vliv na vedení společnosti. Nejvíce mají vliv na rozhodování a plánování. Jelikož se společnost pohybuje pouze na českém trhu, měly na ní vliv pouze „domácí“ faktory.

➤ Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory, které ovlivnily chod společnosti lze zařadit změny cen materiálu. Jelikož je společnost nucena alespoň dvakrát ročně přeceňovat ceny svých výrobků na základě změn cen od svých dodavatelů, má tento faktor významný vliv na chod společnosti. Průměrný meziroční nárůst cen materiálu se pohyboval okolo 6 %. O hlavních dodavatelích se zmíním v následující kapitole. Společnost je poplatníkem daně z příjmu právnických osob. Sazba této daně k 31. 12. 2016 byla ve výši 19 %. Společnost je také plátcem DPH, kde v roce 2016 platily následující sazby: základní 21 %, snížená 15 % a druhá snížená ve výši 10 %.

➤ Sociální faktory

K tomu, aby došlo k náležitému prozkoumání sociálních faktorů, je třeba znát zejména počet obyvatel v regionu a počet registrovaných podnikatelských subjektů. Celkový počet obyvatel, jak je uvedeno výše, činil k 31. 12. 2016 zhruba 10 588,8 tis. obyvatel, z toho žije 508 252 v kraji Vysočina, kde má společnost svou provozovnu. Ekonomických subjektů ke konci roku 2016 v tomto kraji bylo 111 816. Společnost

PROBAS, spol. s r. o. vykazuje nízkou fluktuaci. Jak je vidět v tabulce 3 na následující straně, průměrná mzda ve společnosti PROBAS, spol. s r. o. je vyšší než v kraji Vysočina, což má pozitivní vliv na případné získávání pracovních sil. Dalším pozitivním faktorem je i fakt, že společnost má zavedený dvousměnný provoz, který zaručuje ranní a odpolední směny.

Tab. 3. Průměrná mzda v KČ ve společnosti PROBAS, spol. s r. o. a v kraji Vysočina

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016; ČSÚ, 2018 a)

	2012	2013	2014	2015	2016
Kraj Vysočina	22 254	22 482	23 278	24 118	25 125
PROBAS, spol. s r. o.	29 149	25 247	27 335	25 093	28 543

➤ Technologické faktory

Společnost PROBAS, spol. s r. o. působí na trhu kartonážní výroby přes 25 let, proto je nutné, aby sledovala nejnovější trendy v technologii a přizpůsobovala se jim. Poslední technologickou inovací, kterou společnost uskutečnila, byl nákup výrobního stroje Martin v roce 2010, to mělo velmi pozitivní vliv na výrobu. Jednak výroba byla rychlejší a levnější, ale také zaručovala kvalitnější tisk na výrobky.

➤ Legislativní faktory

Činnost společnosti PROBAS, spol. s r. o. podléhá z legislativního hlediska několika zákonům. Mezi ty nejhlavnější patří následující:

- zákon č. 92/2012 Sb. o obchodních korporacích,
- zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů,
- zákon 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláška 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví, České účetní standardy,
- zákon 262/2006 Sb., zákoník práce.

Společnost PROBAS, spol. s r. o. dále podléhá zákonu 477/2001 Sb., o obalech. Poté nepodléhá žádným speciálním zákonům.

➤ Ekologické faktory

Společnost PROBAS, spol. s r. o. dodržuje veškeré stanovené normy a zákony týkající se ochrany životního prostředí. Společnost PROBAS, spol. s r. o. spolupracuje se

společností HBH odpady s.r.o. při zabezpečení správné recyklace použitého materiálu, kdy jednou týdně dochází k odstranění tohoto materiálu k následné recyklaci. V roce 2012 proběhla instalace solárních panelů na střechu budovy, což mělo za následek snížení odběru energie.

Dále dochází k tisku následujících znaků na konečný výrobek:

- RESY 2948

Tento znak potvrzuje, že materiál, ze kterého je obal vyroben je recyklovatelný a dále znovu zhodnocený. Číslo u tohoto znaku identifikuje výrobce podniku, číslo 2948 je číslo společnosti PROBAS, spol. s r. o.

- PAP 20

Tento znak označuje, z jakého materiálu je výrobek vyroben. PAP je zkratkou pro papír a číslo 20 je kód pro vlnitou lepenku

- Panáček vyhazující obal do koše

Znak informuje zákazníky o způsobu likvidace daného obalu.

3.4 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí

Analýza oborového okolí bude provedena pomocí Porterova pětifaktorového modelu konkurenčního prostředí. Ten zkoumá, jak na podnik působí pět sil. Jedná se o vyjednávací sílu zákazníků, dodavatelů, dále potom hrozba vstupu nových konkurentů a hrozba substitutu a jako poslední rivalita firem, které působí na daném trhu.

➤ **Vyjednávací silou zákazníků**

Společnost PROBAS, spol. s r. o. pracuje na základě zakázkové výroby, kdy si zákazníci určují své specifické požadavky. Společnost se těmto požadavkům snaží co nejvíce vyhovět. Do jaké míry analyzovaná společnost vyhoví zákazníkovi, záleží také na tom, kolik je ochoten zákazník zaplatit. Avšak nejedná se pouze o cenu, společnost nabízí nadstandartní služby, za které si zákazníci připlatí. Jedná se zejména o konsignační skladování, závozy dle požadavků zákazníka a množstevní slevy. Největší odběratelé jsou vyjmenováni výše v kapitole 3.2. Ve společnosti PROBAS, spol. s r. o. platí tzv. „Paretovo pravidlo“, kdy 20 % zákazníků tvoří 80 % tržeb (Lipovská, 2017). Dalším faktorem, který má vliv na vyjednávací sílu zákazníka je velikost objednané série výrobků. Pokud se jedná velkou sérii, má zákazník větší vyjednávací sílu než při menší sérii. Dává to najevo, že se jedná o odběratele, který má dostatečně velké zakázky

a měl by být schopný splácet své závazky. Neméně podstatným faktorem je i vzdálenost odběratele od společnosti PROBAS, spol. s r. o., pokud se zákazník nachází v blízké vzdálenosti, je pro společnost snadnější dopravit zboží k zákazníkovi za menší náklady na dopravu.

➤ **Vyjednávací silou dodavatelů**

Společnost PROBAS, spol. s r. o. dbá na pečlivý výběr svých dodavatelů. Mezi hlavní faktory, které hrají roli ve výběru dodavatele patří kvalita materiálu, rychlost dodání, dodržování smluvních podmínek. Jedná se zejména o dodavatele materiálu (vlnité lepenky) a pomocného materiálu (raznice, štočky, barvy apod.).

Společnost PROBAS, spol. s r. o. využívá při nákupu materiálu a pomocného materiálu spolehlivé dodavatele, se kterými má dlouhodobé kontrakty, obě tyto strany se snaží vzájemně si vyhovět. Největší dodavatel vlnité lepenky je společnost Prowell, s. r. o., jelikož tento dodavatel vlnitou lepenku pouze vyrábí, ale nezpracovává ji dále, tudíž je schopný dodat dostatečné množství. Ostatní dodavatelé jsou zároveň zpracovatelé vlnité lepenky a rovněž i konkurenty analyzované společnosti.

Dodavatel Prowell, s. r. o. má velkou vyjednávací sílu, může si dovolit zvýšení ceny materiálu, protože se jedná o hlavního dodavatele analyzované společnosti. Tento dodavatel dodává až 90 % veškeré vlnité lepenky do výroby

➤ **Hrozbou vstupu nových konkurentů**

Na hrozbu vstupu nových konkurentů společnost PROBAS, spol. s r. o. pohlíží jako na malou, avšak hrozbou může být zlepšení technologie současných konkurentů, kteří by byli schopni předstihnout PROBAS. Nicméně přestoupení zákazníka ke konkurenci tvoří další náklady, které musí uhradit. Pokud se jedná o zákazníka, který odebírá velké množství výrobků, nebude pro něj snadné nalézt někoho, kdo dokáže splnit jeho objednávku v takovém rozsahu. Dalším nákladem, se kterým by musel odběratel počítat, je cena štočku, popř. raznice. Tyto zákazník hradí a patří mu, avšak technologicky by nemusely korespondovat se stroji u konkurence, tudíž by musel zaplatit nové štočky a raznice u nového dodavatele.

➤ **Hrozbou substitutů**

Výrobky společnosti PROBAS, spol. s r. o. není lehké substituovat. Obaly z vlnité lepenky lze nahradit například obaly plastovými. Tento substitut je dražší než kartonové

výrobky, tudíž pro odběratele tvoří i větší náklady. Dále tento obal zvyšuje celkovou hmotnost při transportu. Výhodou kartonových obalů je větší variabilita i při nepatrných změnách v konstrukci obalu. Nevýhodou plastových obalů je také jejich skladování a transport. Kartonové obaly se převážejí a skladují v rozloženém stavu, to u většiny plastových není možné. Dalším faktorem, který je rozhodující při výběru obalu pro odběratele jsou nároky na ekologické zpracování odpadu. Kartonové obaly jsou plně recyklovatelné na rozdíl od plastových, které tvoří větší zátěž pro životní prostředí.

➤ **Rivalitou firem působících na daném trhu**

Na trhu výrobců obalů z vlnité lepenky se pohybuje mnoho společností. Společnost PROBAS, spol. s r. o. se snaží konkurenci čelit svými nadstandartními službami, mezi které patří zejména již zmíněná možnost konsignačního skladování, dále se jedná o kvalitní výrobky, spolehlivost a v neposlední řadě fakt, že si společnost vybuchovala za dlouhá léta spolupráce se svými zákazníky důvěrnější vztahy.

Společnost se dále snaží nabízet své výrobky novým odběratelům, jak nově vzniklým firmám, tak již fungujícím.

3.5 Finanční analýza

Tato podkapitola se zaměřuje na finanční analýzu společnosti PROBAS, spol. s r. o. Data pro její zpracování jsou čerpána především z účetních uzávěrek z let 2012 až 2016, tyto uzávěrky jsou veřejně dostupné na webovém portálu justice. Výsledné hodnoty ukazatelů finanční analýzy budou porovnány jednak s optimálními hodnotami dle odborné literatury, jednak oborovými průměry, které uveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu.

3.5.1 Analýza stavových ukazatelů

Tato část se věnuje analýze stavových ukazatelů. Ta poskytuje přehled o finanční a majetkové situaci analyzované společnosti. Jako první bude zpracována horizontální analýza, na kterou naváže analýza vertikální.

➤ **Horizontální analýza rozvahy**

Horizontální analýza rozvahy umožňuje sledovat vývoj dílčích položek aktiv a pasiv za určitý čas. Meziroční změny u položek jsou vyjádřeny jednak v absolutním vyjádření

(tis. Kč), jednak v procentním vyjádření. Tabulka 4 poskytuje vývoj nejdůležitějších položek na straně aktiv v rozvaze.

Tab. 4. Horizontální analýza aktiv za období 2012 až 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 - 2016)

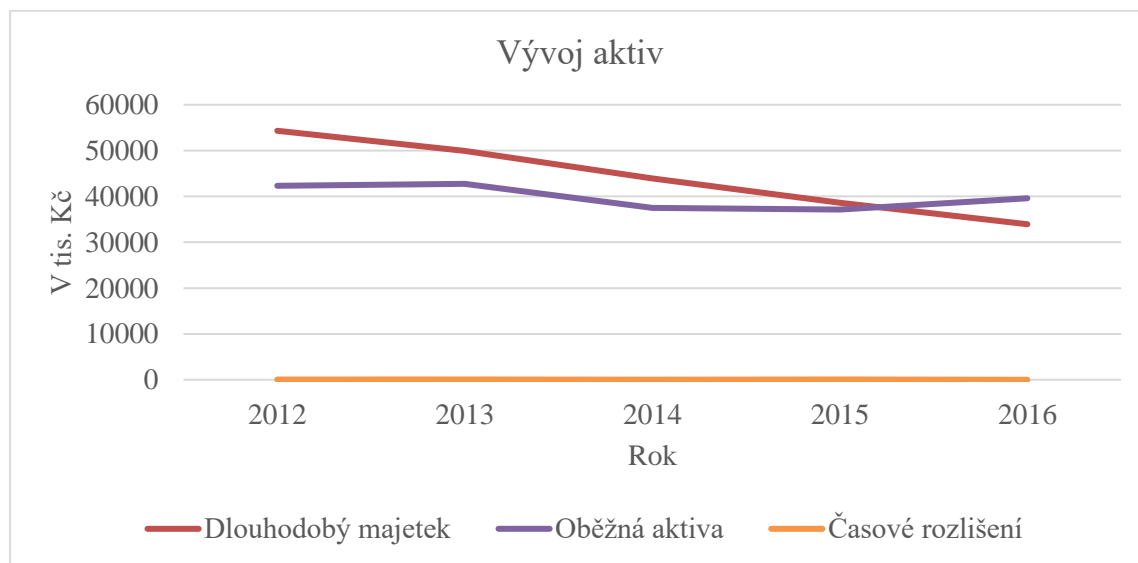
Aktiva	2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015		2015 / 2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-3917	-4,05	-11241	-12,12	-5700	-6,99	-2285	-3,01
Dlouhodobý majetek	-4360	-8,03	-6002	-12,01	-5316	-12,09	-4715	-12,20
Dlouhodobý nehmotný majetek	-536	-73,02	-99	-50,00	-99	-100,00	0	/
Dlouhodobý hmotný majetek	-3824	-7,16	-5903	-11,90	-5217	-11,94	-4715	-12,26
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	446	1,05	-5215	-12,20	-397	-1,06	2439	6,57
Zásoby	663	7,16	858	8,64	-1470	-13,63	607	6,52
Dlouhodobé pohledávky	0	/	0	/	0	/	0	/
Krátkodobé pohledávky	868	3,32	-2561	-9,49	51	0,21	731	2,99
Peněžní prostředky	-1085	-15,69	-3512	-60,23	1022	44,07	1101	32,95
Časové rozlišení	-3	-8,33	-24	-72,73	13	144,44	-9	-40,91

Z tabulky uvedené výše je patrné, že **celková aktiva** poklesla v roce 2013 oproti roku 2012 o 4,05 %, v absolutním vyjádření pak 3 917 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem **dlouhodobého majetku**. Pokles dlouhodobého majetku byl z největší části zapříčiněn odepisováním majetku společnosti. Dlouhodobý majetek v tomto období poklesl o 8,03 % (tj. 4 360 tis. Kč). Tento klesající trend vzrostl v roce 2014 trojnásobně a to na 12,12 %, v absolutním vyjádření je tento pokles 11 231 tis. Kč. V položce dlouhodobý majetek zapříčinil pokles kromě odpisů také prodej výrobní linky Curioni za přibližně 2 500 tis. Kč, která byla, jak je výše zmíněno, nahrazena výrobní linkou Martin v roce 2010. Kromě poklesu dlouhodobého majetku, který klesl o 12,01 % (tj. 6 002 tis. Kč). Klesla rovněž oběžná aktiva v podobné procentní hodnotě, a to 12,20 % (tj. 5 215 tis. Kč). Klesající trend přetrval i do roku 2015, kdy pokles celkových aktiv však nebyl tak vysoký, jednalo o necelých 7 % (tj. 5 700 tis. Kč). Pokles byl opět z největší části zapříčiněn poklesem dlouhodobého majetku, který poklesl o 12,09 % (tj. 5 316 tis. Kč). Pokles celkových aktiv se téměř zastavil až v roce 2016. V roce 2016 pokles dlouhodobého majetku stále pokračoval a dosahoval hodnot přes 12 % (tj. 4 715 tis.

Kč), oběžná aktiva vykazovala v tomto období nárůst o 6,57 % (tj. 2 439 tis. Kč), to mělo za následek nízký pokles celkových aktiv, a to pouhých 0,38 %, v absolutním 285 tis. Kč. *Dlouhodobý nehmotný majetek* kopíroval klesající křivku dlouhodobého majetku až do roku 2015, kdy došlo k odepsání *softwaru* a tudíž hodnota této položky v rozvaze dosáhla hodnoty nula. *Dlouhodobý hmotný majetek* rovněž kopíroval klesající trend dlouhodobého majetku. Z největší části je tvořen *hmotnými movitými věcmi a jejich soubory*, velký podíl mají také *stavby*. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2016, a to 12,26 % (tj. 4 715 tis. Kč). Výše *dlouhodobého finančního majetku* se za sledované období neměnila.

Oběžná aktiva měla proměnlivý charakter. Nejvíce poklesly v roce 2014, kdy oproti roku 2013 klesla o 12,20 % (tj. 5 215 tis. Kč), kdy byla předčasně splacena částka z úvěru. Peněžní prostředky na tuto splátku byly vzaty z prodeje výrobní linky Curioni. Oběžná aktiva dosáhla největšího nárůstu v roce 2016, a to o 6,57 % (tj. 2 439 tis. Kč). *Zásoby* měly převážně rostoucí charakter, vyjma roku 2015, kdy se hodnota této položky snížila o 13,63 % (tj. 1 470 tis. Kč). Tato položka je tvořena z největší části *materiálem a výrobky* z menší části pak *nedokončenou výrobou a polotovary*. *Dlouhodobé pohledávky* tvořily ve sledovaném období nulovou hodnotu v položce aktiv. Položka *peněžní prostředky* měla zpočátku klesající charakter, kdy v roce 2014 klesla dokonce o 60,23 %, od roku 2015 začaly hodnoty narůstat, největší nárůst byl zaznamenán právě v tomto roce a to 44,07 % (tj. 1 022 tis. Kč).

Časové rozlišení tvořila pouze položka *náklady příštích období*.



Graf 1. Vývoj aktiv za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Následující tabulka 5 zobrazuje vývoj vybraných položek pasiv.

Tab. 5. Horizontální analýza pasiv za období 2012 až 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Pasiva	2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015		2015 / 2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-3917	-4,05	-11241	-12,12	-5700	-6,99	-2285	-3,01
Vlastní kapitál	-2366	-5,03	-11241	-9,13	-5700	-10,21	-2285	-12,28
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-5919	-12,99	-863	-2,18	-3753	-9,68	-10349	-29,55
VH běžného účetního období	3553	472,47	-3213	-74,63	-387	-35,44	5876	833,48
Cizí zdroje	-1551	-3,14	-6947	-14,51	-1560	-3,81	2188	5,56
Rezervy	0	/	0	/	0	/	0	/
Dlouhodobé závazky	0	/	0	/	0	/	0	/
Krátkodobé závazky	4449	12,92	1053	2,71	-560	-1,40	2188	5,56
Bankovní úvěry a výpomoci	-6000	-40,00	-8000	-88,89	-1000	-100,00	0	/
Časové rozlišení	0	/	-218	-100,00	0	/	0	/

Z výše uvedené tabulky je patrné, že vývoj pasiv ve sledovaném období byl stejný jako vývoj aktiv, jelikož platí *bilanční rovnice*, kdy se aktiva musí rovnat pasivům.

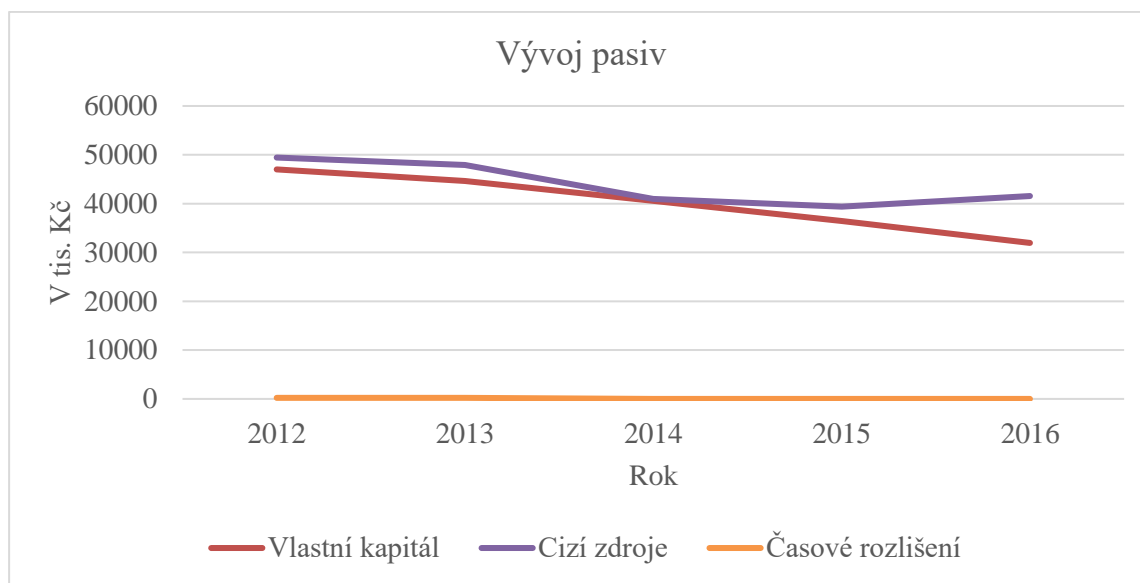
Vlastní kapitál zaznamenal klesající charakter, kdy největší pokles byl v roce 2016, a to 12,28 % (tj. 2 285 tis. Kč). Položky *kapitálové fondy* a *rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku* ve sledovaném období nesledovaly žádnou změnu. Největší podíl na poklesu vlastního kapitálu měla položka *výsledek hospodaření minulých let*. Celá tato položka je tvořena *nerozděleným ziskem minulých let*, ten klesal z důvodu vyplácení podílů na zisku.

Cizí zdroje měly klesající charakter až na rok 2016, v tomto roce byl zaznamenán 5,56% nárůst (tj. 2 188 tis. Kč). Společnost PROBAS, spol. s r. o. netvořila žádné *rezervy*. Rovněž u položky *dlouhodobé závazky* dosahovala společnost ve sledovaném období hodnot nula. *Krátkodobé závazky* měly rostoucí vývoj, vyjma roku 2015, kdy tato hodnota této položky klesla o 1,40 % (tj. 560 tis. Kč), největší nárůst byl

zaznamenán v roce 2013, a to 12,92 % (tj. 4 449 tis. Kč). *Bankovní úvěry a výpomoci* měly klesající charakter, největší pokles byl zaznamenán v roce 2014, kdy hodnota této položky klesla o 88,89 % (tj. 8 000 tis. Kč). V roce 2015 a 2016 společnost bankovní úvěry a výpomoci nadále nevyužívala, protože veškeré úvěry byly splaceny a další nebyly potřeba, protože v blízké budoucnosti nebyly plánovány žádné investice.

Časové rozlišení bylo tvořeno položkou *výdaje příštích období*. Hodnotu této položky lze považovat za zanedbatelnou v porovnání se sumou celkových pasiv.

Graf 2 na následující straně znázorňuje vývoj pasiv u společnosti PROBAS, spol. s r. o.



Graf 2. Vývoj pasiv za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

➤ **Vertikální analýza rozvahy**

Vertikální analýza rozvahy umožňuje zjistit, jakou část tvoří jednotlivé položky aktiv, příp. pasiv. Následující tabulka 6 zobrazuje vertikální analýzu aktiv za sledované období.

Tab. 6. Vertikální analýza aktiv za období 2012 až 2016

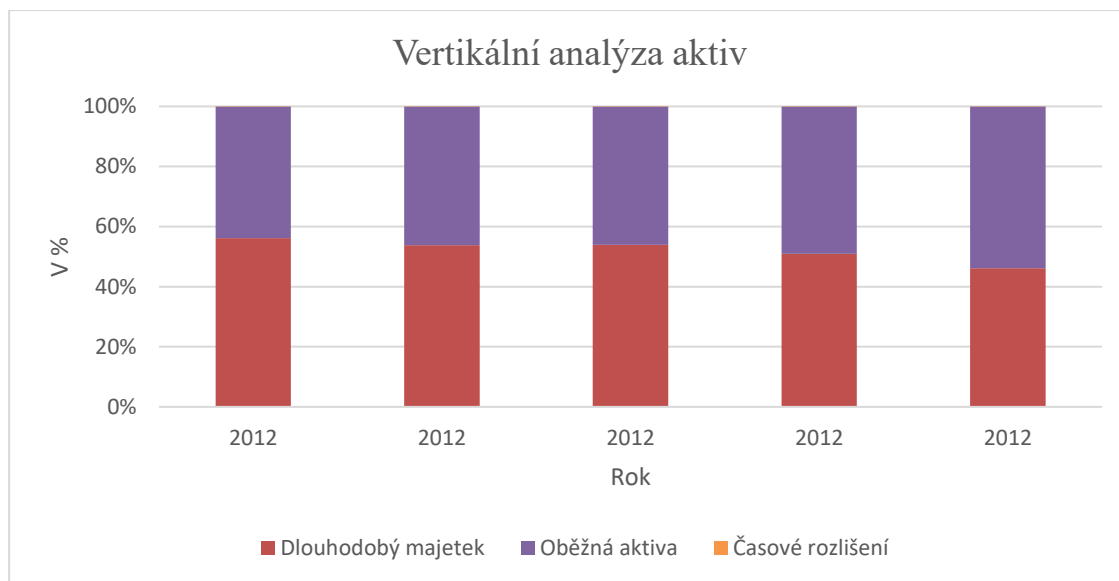
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	56,20	53,88	53,94	50,98	46,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,76	0,21	0,12	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	55,26	53,47	53,60	50,75	45,92
Dlouhodobý finanční majetek	0,18	0,19	0,22	0,23	0,24
Oběžná aktiva	43,76	46,09	46,05	48,99	53,83
Zásoby	9,58	10,70	13,23	12,29	13,50
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	27,02	29,10	29,97	32,29	34,29
Peněžní prostředky	7,16	6,29	2,85	4,41	6,04
Časové rozlišení	0,04	0,04	0,01	0,03	0,02

V první polovině sledovaného období tvořila aktiva převážně **dlouhodobý majetek**, naopak v roce 2016 měla společnost více **oběžného majetku**, i přesto lze ale konstatovat, že se jedná kapitálově těžkou společnost, jelikož má více majetku dlouhodobého než oběžného. Největší podíl v *dlouhodobém hmotném majetku* tvoří položka *hmotné movité věci a jejich soubory* a položka *stavby*. *Dlouhodobý finanční majetek* má v dlouhodobém majetku pouze zanedbatelnou část. **Oběžná aktiva** měla rostoucí trend. *Krátkodobé pohledávky*, které tvořily největší podíl oběžných aktiv, kopírovaly jejich rostoucí trend.

Časové rozlišení mělo zanedbatelný vliv na celkové sumě aktiv.

V následujícím grafu 3 je zobrazena vertikální analýza aktiv společnosti PROBAS, spol. s r. o. za sledované období.



Graf 3. Vertikální analýza aktiv za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Tabulka 7 zobrazuje vertikální analýzu vybraných pasiv společnosti, PROBAS, spol. s r. o. v letech 2012 – 2016.

Tab. 7. Vertikální analýza pasiv za období 2012 až 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Pasiva	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	48,63	48,13	49,77	48,05	43,46
Základní kapitál	0,33	0,35	0,39	0,42	0,44
Kapitálové fondy	0,35	0,37	0,42	0,45	0,47
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,03	0,03	0,04	0,04	0,04
VH minulých let	47,13	42,74	47,57	46,20	33,56
VH běžného účetního období	0,78	4,64	1,34	0,93	8,95
Cizí zdroje	51,15	51,63	50,23	51,95	56,54
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	35,63	41,93	49,01	51,95	56,54
Bankovní úvěry a výpomoci	15,52	9,70	1,23	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,23	0,24	0,00	0,00	0,00

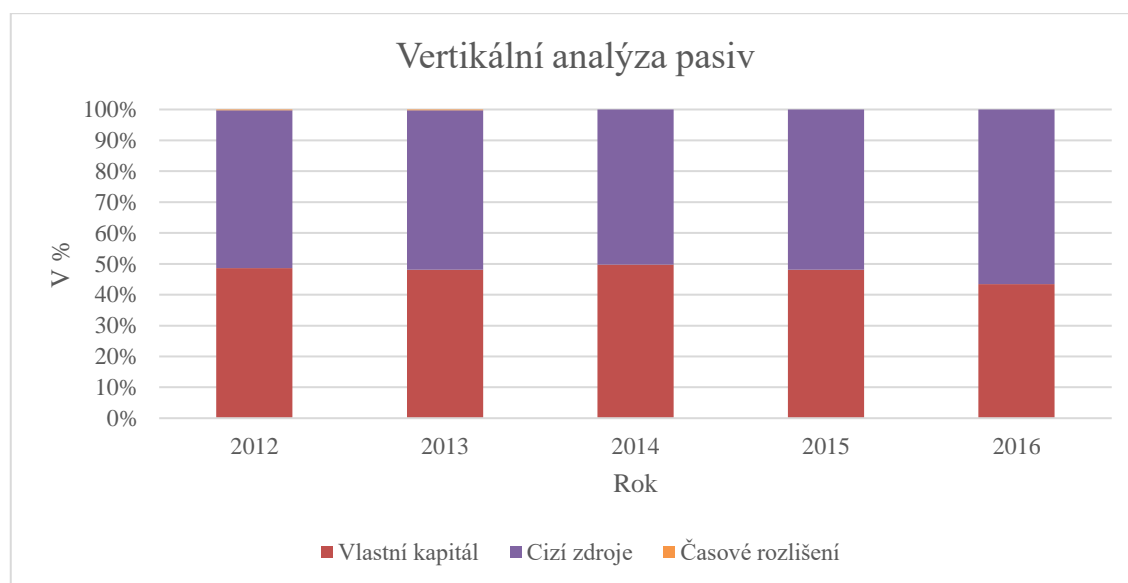
Z výše uvedené tabulky je patrné, že velikost vlastního kapitálu a cizích zdrojů se téměř rovnala. **Vlastní kapitál** nejvyššího podílu v sumě pasiv v roce 2014 (49,77%).

Základní kapitál tvořil pouze malou část pasiv, nejnižší hodnota dosahovala v roce 2012 (0,33 %) a naopak nejvyšší v roce 2016 (0,44 %). Vlastní kapitál je z největší části tvořen *výsledkem hospodaření minulých let*, ten měl proměnlivý charakter, nejvyššího podílu na celkových pasivech dosáhl v roce 2014 (47,57 %).

Cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál v celém sledovaném období. Nejvyšší zastoupení v sumě pasiv tato položka dosáhla v roce 2016 (56,54 %). Společnost PROBAS, spol. s r. o. netvořila žádné *rezervy*. Rovněž u položky *dlouhodobé závazky* dosahovala společnost ve sledovaném období hodnot nula. *Krátkodobé závazky* měly rostoucí charakter, kdy v roce 2015 a 2016 tvořily celou hodnotu cizích zdrojů. *Bankovní úvěry a výpomoci* měly klesající charakter, kdy v roce 2012 tvořily 15,52 % celkových pasiv, od roku 2015 mají nulovou hodnotu.

Časové rozlišení dosahovalo zanedbatelných hodnot a od roku 2014 vymizelo úplně.

V následujícím grafu 4 je zobrazena vertikální analýza pasiv PROBAS, spol. s r. o. za sledované období.



Graf 4. Vertikální analýza pasiv v období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

3.5.2 Analýza tokových ukazatelů

Tato podkapitola je zaměřena na tokové ukazatele. Nejprve bude provedena horizontální analýza výkazu zisků a ztrát. Následovat bude vertikální analýza výnosů a nákladu, ta poskytuje přehled o jejich struktuře.

➤ Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát umožňuje sledovat meziroční změny vybraných položek výkazu. Vypočítané hodnoty jsou zaznamenány v následující tabulce 8.

Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2012 až 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

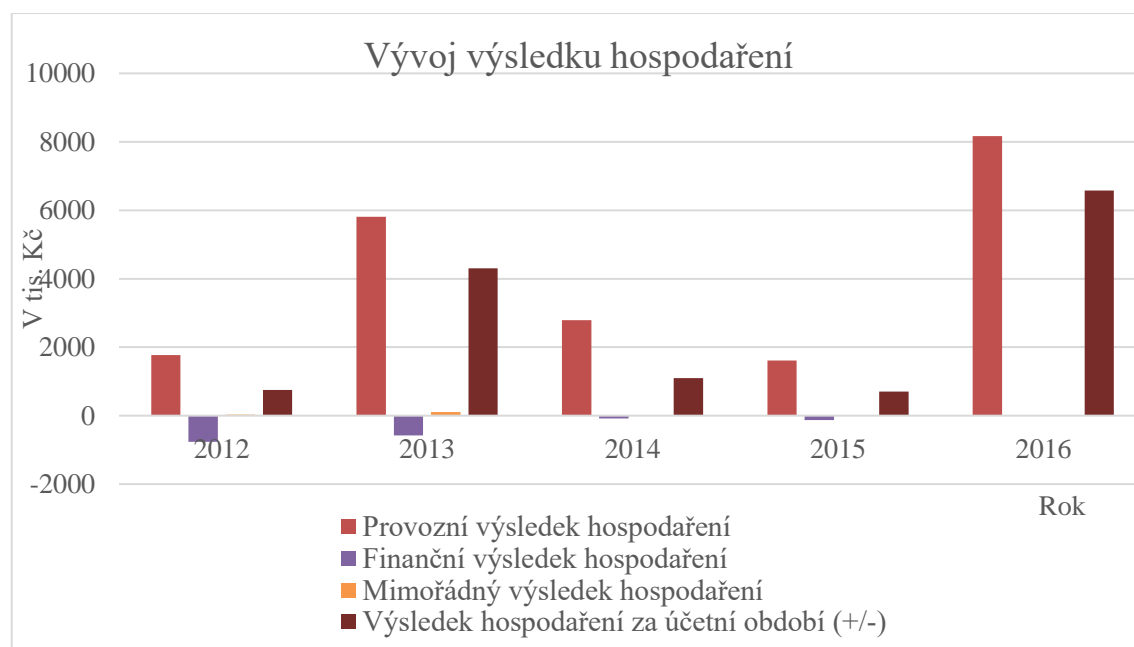
Výkaz zisků a ztrát	2012 / 2013		2013 / 2014		2014 / 2015		2015 / 2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služby	-12344	-7,11	-800	-0,50	-5269	-3,28	690	0,44
Výkonová spotřeba	-6088	-4,52	6992	5,44	1158	0,85	-6220	-4,55
Osobní náklady	-3321	-12,41	1070	4,57	-1240	-5,06	-844	-3,63
Daně a poplatky	27	71,05	-19	-29,23	84	182	-18	-13,85
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	-311	-4,57	-532	-8,20	-483	-8,11	-51	-0,93
Ostatní provozní výnosy	1122	-	13667	1218	-2243	-15,17	-413	-3,29
Úpravy hodnot DNM a DHM – dočasné	22	-200	8	72,73	-2532	-13326	2490	-99,08
Provozní VH	4035	227	-3014	-51,91	-1184	-42,41	6557	408
Finanční VH	183	24,02	501	86,53	-55	-70,51	122	91,73
Daň z příjmu za běžnou činnost	736	252,05	594	57,78	-852	-52,53	803	104,29
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3482	485,63	-3107	-73,99	-387	-35,44	5876	833
Mimořádný VH	71	202,86	-106	-100	0	-	0	-
VH za účetní období (+/-)	3553	472,47	-3213	-74,63	-387	-35,44	5876	833,48
VH před zdaněním	4306	409,32	-2644	-49,35	-1239	-45,65	6679	452,81
Čistý obrat za účetní období	-10473	-6,01	11878	7,26	-7177	-4,09	-509	-0,30

Z tabulky 8 je patrné, že **Tržby z prodeje výrobků a služeb** měly klesající charakter. Mírný nárůst byl zaznamenán až v roce 2016, a to o pouhých 0,44 % (tj. 690 tis. Kč). *Výkonová spotřeba* společnosti PROBAS, spol. s r. o. měla ve sledovaném období proměnlivý charakter, přičemž největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, oproti roku 2013 vzrostla o 5,44 % (tj. 6 992 tis. Kč). *Osobní náklady* zaznamenaly ve sledovaném období jediný nárůst a to rovněž v roce 2014, i přesto že v tomto roce poklesl počet zaměstnanců. *Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - trvalé* dosahují ve sledovaném období téměř stejných hodnot, nevyskytuje se žádný vysoký nárůst, protože nebyla provedena investiční činnost. Největší nárůst u *ostatních provozních výnosů* byl zaznamenán v roce 2014, a to o více než 1200 % (v absolutní

hodnotě pak 13 667 tis. Kč). **Provozní výsledek hospodaření** vykazoval v roce 2013 nárůst o 227,84 % (tj. 4 035 tis. Kč), následující dva roky společnost PROBAS, spol. s r. o. zaznamenala pokles u této položky, nárůst se vyskytl znovu v roce 2016, a to 407,77, oproti roku 2015 vzrostl o 6 557 tis. Kč. **Finanční výsledek hospodaření** ve sledovaném období zaznamenal rostoucí hodnoty až na rok 2015, kdy klesl o 70,51 % (tj. o 55 tis. Kč). **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** kopíroval trend provozního výsledku hospodaření, největší nárůst byl zaznamenán rovněž v roce 2016, a to více jak 800 % (tj. 5 876 tis. Kč), naopak největší pokles této položky se vyskytl v roce 2014. **Mimořádného výsledku hospodaření** bylo dosaženo pouze v roce 2012 a 2013. **Výsledek hospodaření za účetní období** se rovnal výsledku hospodaření za běžnou činnost, kromě roku 2012 a 2013, kdy je nutné přičíst mimořádný výsledek hospodaření. **Čistý obrat** společnosti PROBAS, spol. s r. o. měl proměnlivý charakter, jeho největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, kdy vzrostl o 7,26 % (tj. 11 878 tis. Kč).

Graf na následující straně zobrazuje vývoj dílčích výsledků hospodaření společnosti PROBAS, spol. s r. o. ve sledovaném období.

V následujícím grafu 5 je znázorněn vývoj dílčích výsledků hospodaření za sledované období.



Graf 5. Vývoj výsledků hospodaření za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

➤ Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Tato podkapitola se zaměřuje na vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát. Nejprve bude zpracována vertikální analýza výnosů, ta je znázorněna v následující tabulce 9. Na ní naváže vertikální analýza nákladů.

Tab. 9. Vertikální analýza výnosů za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Výnosy	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,69	98,52	91,40	92,06	92,75
Ostatní provozní výnosy	0,00	0,69	8,42	7,56	7,22
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,00	1,39	0,00	0,05
Tržby z prodaného materiálu	0,00	0,69	7,03	7,44	6,96
Jiné provozní výnosy	0,05	0,14	0,25	0,12	0,20
Ostatní finanční výnosy	0,31	0,79	0,17	0,38	0,03

Z tabulky 9 je patrné, že výnosy analyzované společnosti jsou tvořeny zejména **tržbami z prodeje výrobků a služeb**. V prvních dvou letech dosahovala tato položka téměř 100 procent. Od roku 2014 stouply společnosti *ostatní provozní výnosy*, a to zejména *tržby z prodaného materiálu*, ty se od tohoto roku pohybovaly okolo 7 %.

V tabulce 10 je znázorněn podíl jednotlivých nákladových položek na celkové náklady společnosti PROBAS, spol. s r. o. ve sledovaném období.

Tab. 10. Vertikální analýza nákladů za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Náklady	2012	2013	2014	2015	2016
	%	%	%	%	%
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	78,70	79,52	77,68	80,23	81,18
Spotřeba materiálu a energie	67,92	68,65	67,86	70,72	71,51
Služby	10,78	10,87	9,81	9,51	9,67
Osobní náklady	15,64	14,50	14,05	13,66	13,95
Mzdové náklady	12,27	10,87	10,53	10,25	10,44
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,37	3,63	3,52	3,41	3,51
Ostatní provozní náklady	0,75	0,17	3,71	1,99	0,44
Daně a poplatky	0,02	0,04	0,03	0,08	0,07

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	3,97	4,01	3,41	3,21	3,41
Nákladové úroky	0,41	0,20	0,08	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,35	0,96	0,14	0,45	0,04
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,17	0,64	0,93	0,45	0,98

Je patrné, že **výkonová spotřeba**, která je typická pro výrobní společnost, tvořila ve sledovaném období více než tři čtvrtiny celkových nákladů, z toho *spotřeba materiálu* dosahovala okolo 70 %. **Osobní náklady** tvořily přibližně 15 % celkových nákladů, nejvyšší hodnoty tato položka dosahovala v roce 2012. *Mzdové náklady* dosahovaly hodnot v rozmezí od 10,25 až 12,27 %. **Ostatní provozní náklady** zasahovaly do celkových nákladů jen nepatrně. **Trvalé úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku** neboli *odpisy* dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2013. **Nákladové úroky** mají klesající tendenci na podílu celkových nákladů a od roku 2015 z výsledovky vymizely úplně. **Ostatní finanční náklady** dosáhly maxima v roce 2013, a to 0,96 %. **Daň z příjmu za běžnou činnost** byla nejvyšší, tak jako výsledek hospodaření, v roce 2016 a dosáhla hodnoty 0,96 %.

3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této podkapitole budou znázorněny výsledky analýzy rozdílových ukazatelů. Jedná se o čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. Tabulka 10 zobrazuje výsledné hodnoty pro tyto ukazatele.

Tab. 11. Rozdílové ukazatele v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Rozdílové ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál [v tis. Kč]	7860	3857	-2411	-2248	-1997
Čistý peněžně pohledávkový fond [v tis. Kč]	-1404	-6070	-13196	-11563	-11919
Čisté pohotové prostředky [v tis. Kč]	-27522	-33056	-37621	-36039	-37126

➤ Čistý pracovní kapitál

Výpočet čistého pracovního kapitálu byl proveden tak, že se od *oběžných aktiv* odečetly *krátkodobé závazky*. Z tabulky je patrné, že v první polovině analyzovaného období

společnost PROBAS, spol. s r. o. dosahovala kladných hodnot. Největší hodnoty dosahovala v roce 2012 v důsledky nízkých krátkodobých závazků a zároveň vysokých oběžných aktiv, zejména pak peněžních prostředků. Záporných hodnot začala společnost dosahovat v roce 2014, v tomto roce byl patrný pokles oběžných aktiv, především peněžních prostředků.

➤ **Čistý peněžně pohledávkový fond**

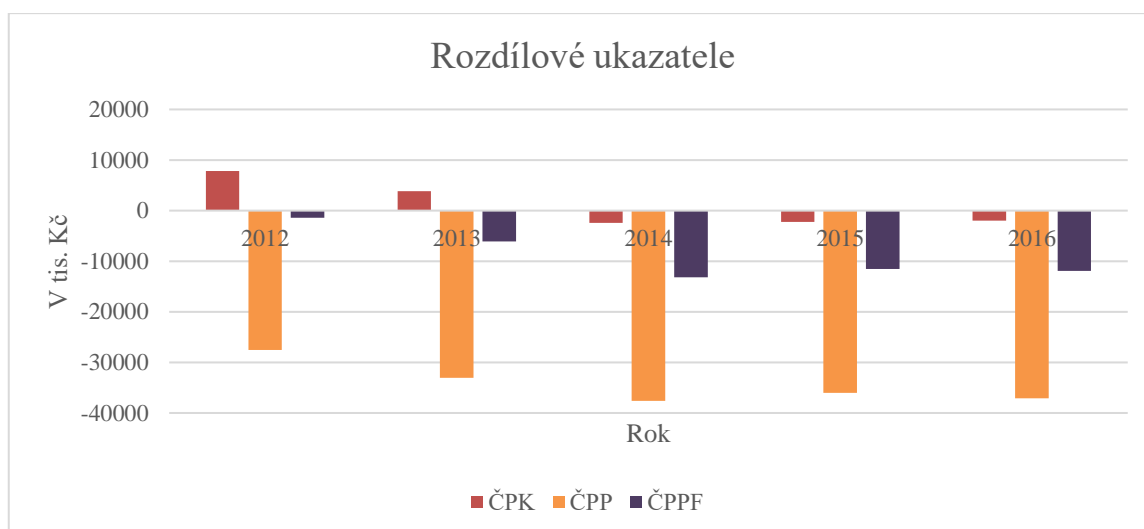
Jedná se o modifikaci čistého pracovního kapitálu, kdy se vzorec *oběžná aktiva* sníží o *zásoby* a *nelikvidní pohledávky*. Ve sledovaném období dosahoval tento ukazatel záporných hodnot, největšího minima dosáhl v roce 2014, a to 13 196 tis. Kč. Naopak nejbližše kladnému číslu se ČPPF přiblížil v roce 2012, kdy tento ukazatel dosáhl – 1 404 tis. Kč. Hodnota tohoto ukazatele by však za žádných okolností neměla dosahovat záporných hodnot.

➤ **Čisté pohotové prostředky**

Pro výpočet čistých pohotových prostředků byl použit vzorec, kdy se od *peněžních prostředků* odečtou *krátkodobé závazky*. Z výše uvedené tabulky je patrné, že tento ukazatel dosahoval kriticky záporných hodnot, a to v řádech milionů korun, tzn., že analyzovaná společnost by nebyla schopná hradit své závazky čistě z peněžních prostředků, ale musela by se v případě nouze uchýlit k jinému způsobu získání platebních prostředků pro své věřitele.

Úvěry klesaly lineárně s možností předčasného splacení, kdy společnost PROBAS, spol. s r. o. tuto možnost využila v roce 2014, kdy prodala výrobní linku a utržené peníze využila k předčasné splátce.

Graf 6 zobrazuje vývoj jednotlivých rozdílových ukazatelů za sledované období.



Graf 6. Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

3.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující podkapitole je zpracována analýza poměrových ukazatelů. Jedná se o ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability.

➤ Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak dobře dokáže společnost dostát svým závazkům. Hodnoty analyzované společnosti jsou znázorněny v tabulce 12.

Tab. 12. Ukazatele likvidity v letech 2012 - 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,23	1,10	0,94	0,94	0,95
Pohotová likvidita	0,96	0,84	0,67	0,71	0,71
Okamžitá likvidita	0,20	0,15	0,06	0,08	0,11

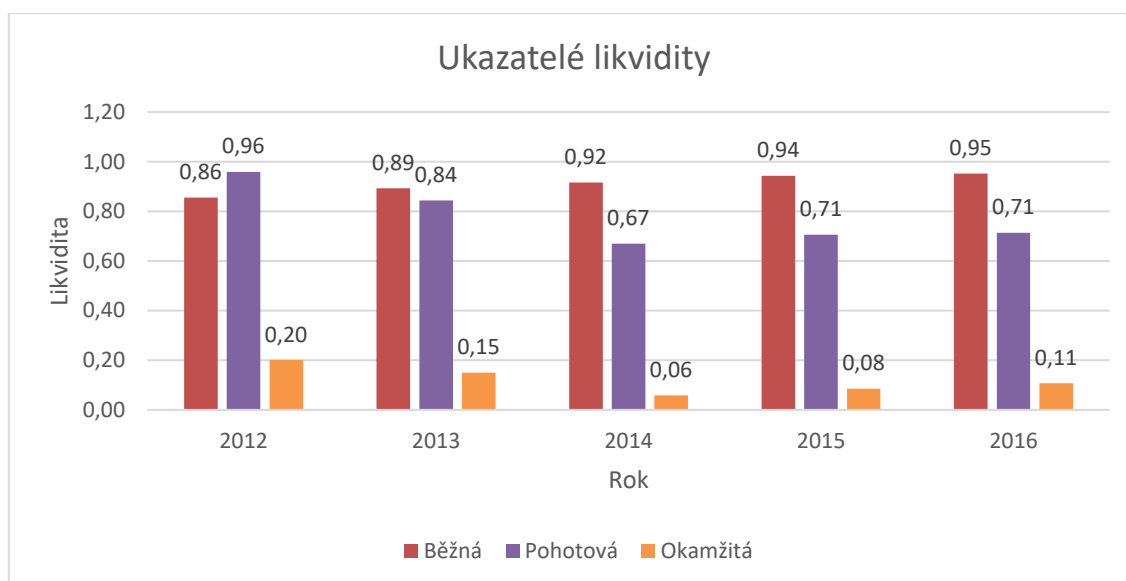
Běžná likvidita udává, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015). V žádném roce ve sledovaném období analyzovaná společnost nedosáhla optimálních hodnot. Nejblíže však byla v prvním roce analýzy, kdy běžná likvidita dosáhla hodnoty 1,23. V dalším roce poklesla tato hodnota na 1,10, to bylo zapříčiněno růstem krátkodobých závazků společnosti. O rok později byl zaznamenán další pokles, tentokrát hodnota klesla pod 1, konkrétně na 0,94. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem oběžných aktiv

(hlavně peněžních prostředků) a růstu krátkodobých závazků společnosti. V dalších letech tato hodnota přetrvávala, pouze v posledním roce byl zaznamenán slabý nárůst, ukazatel se však stále držel pod hodnotou 1. Lze tedy říci, že společnost by ve sledovaném období přeměnou svých oběžných aktiv na peněžní prostředky nebyla schopná uhradit své krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita se liší od běžné likvidity tím, že očišťuje oběžná aktiva o zásoby. Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují v intervalu 1 – 1,5 (Růčková, 2015). Ani u tohoto ukazatele společnost nedosáhla ve sledovaném období doporučených hodnot. Pohotová likvidita měla klesající charakter, v prvním roce dosáhla hodnoty 0,96. V následujícím roce tato hodnota klesla o více než jednu desetinu, konkrétně na 0,84, to bylo zapříčiněno nárůstem krátkodobých závazků a zásob. V dalším roce nárůst těchto dvou položek rozvahy pokračoval, a tím pohotová likvidita poklesla na hodnotu 0,67. V roce 2015 byl zaznamenán mírný nárůst, který byl zapříčiněn tím, že kromě krátkodobých závazků a zásob se zvýšila i oběžná aktiva. V roce 2016 dosáhla pohotová likvidita stejné hodnoty jako v předchozím roce, a to 0,71.

Okamžitá likvidita má v čitateli pouze peněžní prostředky. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou v intervalu od 0,2 – 0,6 (Růčková, 2015). Pouze v prvním roce dokázala společnost udržet optimální hodnotu, a to tu nejnižší možnou (0,2). O rok později byla naměřena hodnota 0,15. Tento pokles byl zaznamenán nárůstem krátkodobých závazků a poklesem peněžních prostředků. V roce 2014 dosáhl ukazatel kritických hodnot, kdy dosáhl hodnoty 0,06 v důsledku nárůstu krátkodobých závazků a drastického poklesu peněžních prostředků. Od roku 2015 s rostoucími krátkodobými závazky rostla i položka peněžních prostředků a okamžitá likvidita vzrostla na hodnotu 0,08. Růst okamžité likvidity pokračoval i v posledním roce analýzy, kdy hodnota vzrostla na 0,11. Vypočtené hodnoty značí, že by společnost PROBAS, spol. s r. o. nebyla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky.

Na grafu 7 je znázorněna likvidita ve sledovaném období.



Graf 7. Vývoj likvidity v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

➤ Ukazatele aktivity

Tato skupina zobrazuje, jak společnost efektivně disponuje svými aktivy. V tabulce 13 jsou znázorněny vybrané ukazatele aktivity a jejich hodnoty. U ukazatelů *doba obratu pohledávek* a *doba obratu závazků* jsou vzaty v potaz pouze závazky a pohledávky z obchodních vztahů.

Tab. 13. Ukazatele aktivity v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv [počet obrátek]	1,80	1,74	1,97	2,05	2,12
Obratovost zásob [počet obrátek]	18,74	16,24	14,88	16,66	15,71
Doba obratu zásob [počet dní]	19,48	22,47	24,53	21,91	23,23
Obratovost pohledávek [počet obrátek]	7,11	5,97	6,57	6,33	6,17
Doba obratu pohledávek [počet dní]	51,34	61,12	55,55	57,62	59,18
Doba obratu závazků [počet dní]	62,95	74,92	79,61	78,35	82,65

Obrat celkových aktiv znázorňuje, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 1. V prvním roce dosáhl tento ukazatel hodnoty 1,80, v roce 2013 následoval menší pokles na hodnotu 1,74. Od tohoto roku měl obrat celkových aktiv rostoucí charakter a v roce 2016 vystoupil až na hodnotu 2,06.

Obratovost zásob udává, kolikrát se položky zásob prodají a znovu uskladní, čím je tento ukazatel vyšší, tím pro společnost lépe, to se analyzované společnosti nedařilo.

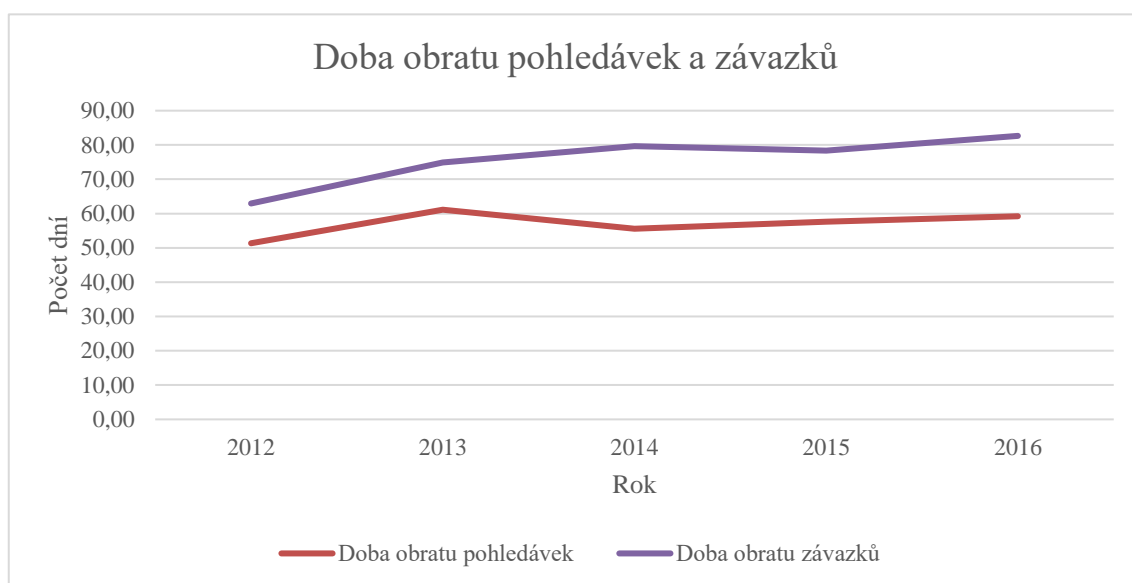
Tento ukazatel měl kolísavý trend, přičemž jeho hodnoty spíše klesaly. V roce 2012 dosáhl hodnoty 18,74, největšího minima dosáhl v roce 2014, kdy klesl na 14,88.

Doplňkovým ukazatelem k předchozímu je **doba obratu zásob**. Udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva ve formě zásob, tato doba by se měla v ideálním případě zkracovat. Tento trend se společností PROBAS, spol. s r. o. dařilo držet pouze v roce 2015, v ostatních letech měl tento ukazatel rostoucí charakter.

Obratovost pohledávek udává, jak rychle odběratelé splácí své závazky vůči společnosti. Obecně platí, že čím kratší hodnota tohoto ukazatele je, tím pro společnost lépe. Ve sledovaném období měl ukazatel kolísavý vývoj, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012, a to 7,11 %, naopak nejnižší hodnota byla vypočítána v roce 2013, a to 5,97 %.

Obdobně jako doba obratu u zásob je **doba obratu pohledávek** doplňkovým ukazatelem k obratovosti pohledávek. Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně splaceny pohledávky vůči společnosti, přičemž doporučená hodnota tohoto ukazatele je doba splatnosti faktur. Z tabulky je patrné, že hodnoty měly kolísavý trend. Společnost PROBAS, spol. s r. o. nejdéle musela čekat na platby v roce 2013, kdy se jednalo o 61,12 dne, naopak nejkratší doba při čekání na platby od odběratelů byla v roce 2012, a to 51,34 dne.

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně v daném roce uhrazovány závazky. Platí vztah, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, aby nedocházelo k druhotné platební neschopnosti (Růčková, 2015). Z grafu 8 je patrné, že společnost PROBAS, spol. s r. o. tento trend dodržovala. V roce 2012 byl rozdíl mezi těmito ukazateli nejmenší a to pouhých 11,60 dne. Tento rozdíl narůstal a největší difference byla zaznamenána v roce 2014, kdy společnost hradila své závazky o 20,06 dní později, než došlo k platbě od odběratelů. Od tohoto roku společnost dodržuje vyrovnaný trend, kdy se rozdíl pohybuje přibližně mezi 20 až 23 dny.



Graf 8. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

➤ Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatelé charakterizují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. V tabulce 14 jsou hodnoty vybraných ukazatelů.

Tab. 14. Ukazatele zadluženosti v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Věřitelské riziko [%]	0,51	0,52	0,50	0,52	0,57
Koeficient samofinancování [%]	0,49	0,48	0,50	0,48	0,43
Úrokové krytí [%]	2,49	17,80	21,56	492,67	-

Věřitelské riziko udává podíl financování cizími zdroji. Analyzovaná společnost využívala ve sledovaném období cizí zdroje v rozmezí od 0,50 – 0,57 %. To značí, že zdroje, které společnost využívala pro svůj chod byly vyrovnané, doplňujícím ukazatelem je **koeficient samofinancování**, ten naopak značí, z jaké části jsou využívány vlastní zdroje. Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 100 %.

Úrokové krytí značí, kolikrát zisk převyšuje úroky, které společnost platí. Hodnota tohoto ukazatele by měla být alespoň 3 a čím více, tím lépe. Z tabulky 14 je patrné, že tuto skutečnost začala společnost plnit až od roku 2013, kdy ukazatel zaznamenal hodnotu 17,80. Po celé sledované období měl ukazatel rostoucí trend, důsledkem

snížení nákladových úroků, kdy v roce 2016 společnost PROBAS, spol. s r. o. dokonce nevykazovala žádné nákladové úroky.

➤ Ukazatele rentability

Tato skupina znázorňuje, jak efektivně společnost podniká. Udává kolik korun zisku je potřeba na sledovaný ukazatel.

V tabulce 15 jsou znázorněny hodnoty vybraných ukazatelů rentability za dané období.

Tab. 15. Ukazatele rentability v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015	2016
ROA [%]	1,82	6,12	3,49	1,95	11,09
ROE [%]	3,74	12,72	7,02	4,06	25,52
ROS [%]	1,01	3,52	1,77	0,95	5,23
ROCE [%]	2,84	10,58	6,85	4,06	25,52

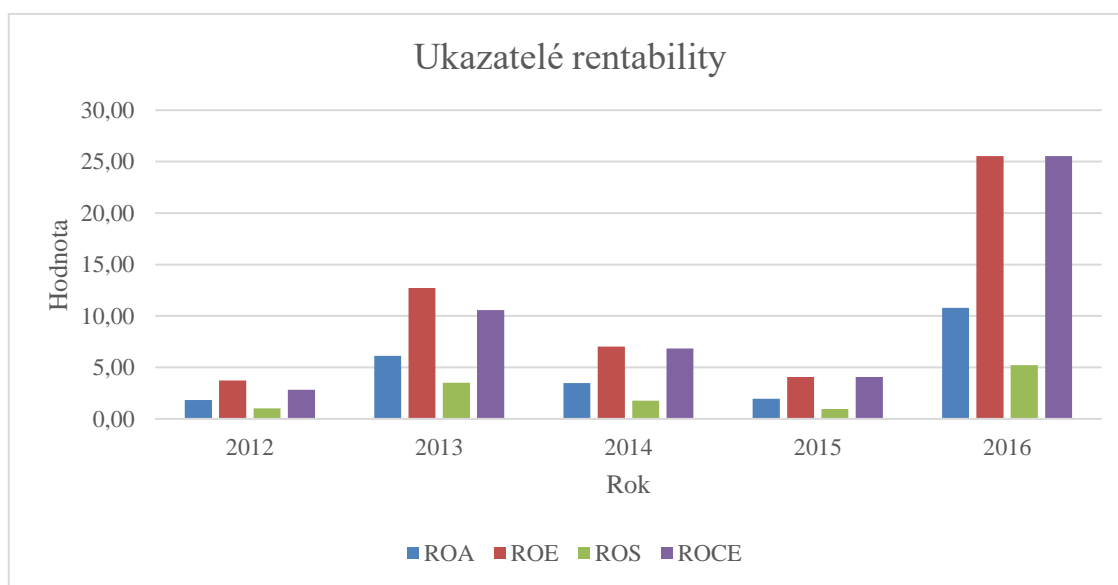
Rentabilita aktiv poměřuje zisk podniku s celkovými prostředky. Udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu aktiv. Z tabulky 15 lze vidět, že ukazatel měl kolísavý vývoj. V roce 2012 byla hodnota ukazatele nejnižší, kdy připadalo na jednu korunu aktiv 1,82 haléřů zisku před úroky a zdaněním. V následujícím roce vzrostl zisk před úroky a zdaněním a s ním se zvýšila i hodnota ukazatele a to na 6,12 haléře. Poté byl zaznamenán pokles až do roku 2015, svého maxima dosáhl daný ukazatel v roce 2016, a to 11,09 %.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vloženého vlastního kapitálu. Rovněž jako předchozí ukazatel byl vývoj kolísavý. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo stejně jako u rentability aktiv v roce 2012, a to 3,74 %, poté hodnota vystoupala na 12,72 %. V roce 2014 připadalo na jednu korunu vlastního kapitálu 7,02 haléře zisku před zdaněním a úroky. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, a to 25,52

Rentability tržeb udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. V roce 2012, tak jako u předchozích dvou ukazatelů bylo dosaženo nejnižšího výsledku (1,01 %). Následující rok byl zaznamenán mírný nárůst a na korunu tržeb připadalo 3,52 haléře zisku. V letech 2014 a 2015 byl zaznamenán pokles, kdy v roce 2015 připadalo necelé

procento haléře na korunu zisku, konkrétně se jedná o hodnotu 0,95. O rok později byl zaznamenán téměř pětinasobný nárůst, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 5,23 %.

Rentabilita investovaného kapitálu pomáhá investorům zjistit, zda je pro ně vhodné investovat do vybrané společnosti. V roce 2012 připadalo na jednu korunu investovaného kapitálu 2,84 haléřů zisku, tato hodnota byla nejnižší ve sledovaném období. Následující rok byl zaznamenán nárůst na hodnotu 10,58 %. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2016, kde ukazatel dosáhl téměř desetinásobku (25,52 %) oproti roku 2012, kdy byla hodnota nejnižší.



Graf 9. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

3.5.5 SWOT analýza

Na základě provedené strategické a finanční analýzy bude nyní provedena SWOT analýza, která shrne důležité faktory, které mají největší vliv na chod společnosti PROBAS, spol. s r. o. Tato analýza je uvedena v tabulce 16 na následující straně.

Tab. 16. SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Efektivní chod společnosti	Nízké hodnoty ukazatelů likvidity
Osobní vazby na klíčové zaměstnance zákazníků	Hodnoty rozdílových ukazatelů
Kvalitní strojové vybavení	Nedostatek prostorů pro vlastní výrobu materiálu
Rychlá reakce na požadavky zákazníků	Narůstající doba obratu zásob
Vysoká odbornost zákazníků	Závislost na dodavateli
Finanční nezávislost	
Dlouholetá tradice	
Zodpovědný přístup k životnímu prostředí	
Narůstající hodnoty ukazatelů rentability	
Obratovost pohledávek z obchodních vztahů kratší než obratovost závazků z obchodních vztahů	
Příležitosti (O)	Hrozby (T)
Zavedení nových produktů a služeb	Zvýšení ceny materiálu
Zavedení zakázek do zahraničí	Nestabilita trhu
Aktivní vyhledávání nových zákazníků	Snaha o přebrání klíčových zákazníků
Zavedení třetí směny	
Využití daňový štít	
Investice do rozvoje výroby	

Nyní uvedu pár příkladů pro výsledky SWOT analýzy. Efektivní chod společnosti - společnost vykazuje dlouhodobě zisk, osobní vazby na klíčové zaměstnance zákazníků – zajišťují administrativní pracovníci a obchodní zástupci společně s vedením společnosti, finanční nezávislost – nevyužívání úvěrů, dlouholetá tradice – založení společnosti v roce 1991, kvalitní strojové vybavení – kupř. koupě stroje Martin v roce 2010, závislost na dodavateli – z důvodu lokace společnosti neschopnost vyrábět vlastní materiál s nízkými náklady,

3.6 Vyhodnocení provedených analýz

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy vyplynulo, že majetek společnosti měl klesající charakter. Nejvýznamnější pokles byl zaznamenán v roce 2014, kdy byla prodána výrobní linka Curioni v zůstatkové ceně přibližně 2 500 tis. Kč. Aktiva byla po

většinu sledovaného období tvořena převážně dlouhodobým majetkem, kromě roku 2016, kdy v převaze byla oběžná aktiva. Podíl dlouhodobého majetku měl klesající charakter a to z důvodu již zmíněného prodeje výrobní linky a odepisování. Při podrobnějším pohledu na dlouhodobý majetek zjistíme, že byl tvořen z největší části *hmotnými movitými věcmi a jejich soubory* a položkou *stavby*. K výraznému poklesu v *oběžných aktivech* došlo v roce 2014, kdy společnost splatila předčasně část dluhu. Společnost je financována přibližně rovnoměrně *vlastním kapitálem* a *cizími zdroji*. Vlastní kapitál měl klesající charakter, což bylo zapříčiněno z největší části vyplácením podílů na zisku.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát potvrdila, že společnost PROBAS, spol. s r. o. je výrobně zaměřená, protože její výnosy jsou tvořeny hlavně *tržbami z prodeje výrobků a služeb*. Jejich podíl na výnosech se pohyboval v intervalu od 91,40 až 99,69 %. Co se nákladů týče, vertikální analýza ukázala, že největší podíl tvoří *výkonová spotřeba*, která je typická pro výrobní společnost, ta se pohybovala v rozmezí od 77,68 až 81,18 %. Dalším významnou položkou, která tvořila náklady byly *osobní náklady*, a to zejména *mzdové náklady*, ty se pohybovaly okolo 10 %.

Analýza rozdílových ukazatelů ukázala, že *čistý pracovní kapitál* dosahoval kladných hodnot pouze v roce 2012 a 2013, následující roky se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly v záporných číslech. Hodnoty *čistých pohotových prostředků* se držely po celé sledované období v záporných hodnotách. *Čistý peněžně pohledávkový fond* rovněž dosahoval pouze záporných hodnot, nejvíce však v roce 2014, kdy byly finanční prostředky využity pro splátku úvěru.

U *běžné likvidity* nedosáhla společnost PROBAS, spol. s r. o. v žádném roce ve sledovaném období doporučených hodnot podle vybraného autora pro doporučené hodnoty, tudíž by nebyla schopna uhradit své krátkodobé závazky přeměnou oběžných aktiv na peněžní prostředky. Rovněž *pohotová likvidita* nedosáhla optimálních hodnot, takže by společnost nebyla schopná uhradit krátkodobé závazky, aniž by prodala zásoby. *Okamžitá likvidita* dosáhla doporučené hodnoty pouze v roce 2012, a to jejího

minima. Tedy v pouze v tomto roce by společnost dokázala uhradit krátkodobé závazky za pomoci jen svých peněžních prostředků.

Co se **ukazatelů aktivity** týče se *obrat celkových aktiv* držel po celou dobu nad minimální hodnotou 1. Situace okolo zásob nelze označit za ideální z důvodu poklesu *obratovosti zásob* společně s rostoucí *dobou obratu zásob*. Co se doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů týče, zde společnost dodržuje trend, kdy doba obratu pohledávek by měla být nižší než druhý zmíněný ukazatel. Největší rozdíl v hodnotách těchto ukazatelů byl zaznamenán v roce 2014, kdy závazky byly hrazeny o 20,06 dní později než pohledávky.

U **ukazatelů zadluženosti** z ukazatelů *věřitelské riziko* a *koeficient samofinancování* vyplynulo, že společnost PROBAS, spol. s r. o. využívala převážně cizí zdroje pro svůj chod. *Ukazatel úrokové krytí* značí, kolikrát zisk převyšuje úroky. Hodnota by měla dosahovat alespoň 3. Čím větší je hodnota, tím lépe. Jelikož společnost od roku 2016 nevyužívala žádné úvěry, nevykazovala tedy žádné úroky.

V rámci **ukazatelů aktiv** měl nejdůležitější ukazatel, a to *rentabilita aktiv*, proměnlivý charakter, nejlepšího výsledku dosáhl v roce 2016 (11,09 %). *Rentabilita vlastního kapitálu* měla rovněž proměnlivý charakter, nejvyšší hodnoty dosáhla rovněž v roce 2016. V tomto roce dosáhla této hodnoty i *rentabilita investovaného kapitálu*, a to protože v tomto roce společnost nevykazovala žádné nákladové úroky. Nejvyšší hodnoty v posledním roce analýzy dosáhla i poslední rentabilita, a to *rentabilita tržeb*.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola je věnována návrhům řešení na možné zlepšení finanční situace společnosti PROBAS, spol. s r. o. Návrhy byly vypracovány na základě nedostatků vyplývajících ze strategické a finanční analýzy zpracované v předchozích kapitolách.

4.1 Snížení stavu skladových zásob

Přebytečně velké množství zásob na sebe váže náklady na jejich skladování, zabírá místo ve skladu. Dále pak znamená nepříznivé hodnoty u ukazatelů obratovost zásob a doba obratu zásob.

4.1.1 Prodej a využití zbytkového materiálu

Jedná se o zbytkový materiál ze zakázek pro zákazníky, kteří požadují přesný počet kusů. Nákup materiálu je limitován podmínkou odebrat určitý počet metrů čtverečních. Pokud je zakázka menší, zbytkový materiál zůstává skladem. I přesto, že společnost PROBAS, spol. s r. o. má vyhovující skladové podmínky, vzdušná vlhkost a častá manipulace ovlivňují negativně kvalitu materiálu.

Jsou dvě možnosti, jak řešit danou situaci. Dle informace ze skladového systému rozdělit zásoby na dva typy:

Méně kvalitní materiál (3VL s vysokým podílem recyklační složky) nabídnout s 50% slevou z nákupní ceny materiálu firmám, které jej použijí na méněhodnotné obalové komponenty (vločky, proložky, vycpávky, apod.). Je to například společnost Ing. Dušan Tripal – Tripet a společnost Ing. Václav Hověžák – Vena V. V této kategorii se nachází materiál přibližně v hodnotě 800 tis. Kč. Zásoby by byly prodány společností, které jsem zmínil výše. Výtěžek by činil 400 tis. Kč.

Kvalitnější materiál (3VL s kraftovým povrchem a dále 5VL) využít, co nejvíce ve stávajících zakázkách a až bude tento materiál spotřebován, objednat nový.

V tabulce 17 je znázorněn vývoj ukazatelů *obratovosti zásob* a *doby obratu zásob*.

Tab. 17. Vývoj ukazatelů týkajících se zásob v období 2012 – 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obratovost zásob [dny]	18,74	16,24	14,88	16,66	15,71
Doba obratu zásob [dny]	19,48	22,47	24,53	21,91	23,23

Ukazatel obratovost zásob by měl mít rostoucí charakter, doba obratu zásob naopak klesající. Z tabulky 17 je patrné, že u společnosti PROBAS, spol. s r. o. tomu tak ve sledovaném období nebylo.

Po vzájemné dohodě s ekonomem jsem se rozhodl snížit stav zásob, které společnost skladuje. Konkrétní informace, o jaké zásoby se jedná, poskytuje informační systém ProDirect v souboru *Skladové zásoby*. Zde je evidence podrobně rozdělena dle archů, jednotlivých skupin materiálu a informace o množství a nákupní ceně materiálu.

Přeměnění tohoto množství na peněžní prostředky bude mít také pozitivní vliv na okamžitou likviditu společnosti.

Jelikož společnost doposud nezveřejnila účetní uzávěrku za rok 2017, a po konzultaci s ekonomem, který mi sdělil, že vývoj společnosti byl obdobný jako ve sledovaném období, jsem se rozhodl využít data z roku 2016 pro znázornění vlivu návrhu na finanční chod společnosti.

Tab. 18. Stav ukazatelů týkajících se návrhů před a po změně

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016	201X
Obratovost zásob [dny]	18,74	16,24	14,88	16,66	15,71	17,09
Doba obratu zásob [dny]	19,48	22,47	24,53	21,91	23,23	21,36
Okamžitá likvidita	0,20	0,15	0,06	0,08	0,11	0,12

Tabulka 18 poskytuje náhled na situaci po prodání zásob. Je patrné, že obratovost zásob vzrostla z hodnoty 15,71 na 17,09. Oproti tomu doba obratu zásob klesla z 23,23 na 21,36. Rovněž okamžitá likvidita zaznamenala nárůst, a to z hodnoty 0,11 na hodnotu 0,12.

V tabulce 19 je znázorněna změna v rozvaze po prodeji.

Tab. 19. Změna v rozvaze po prodeji v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2012 – 2016)

	2012	2013	2014	2015	2016	201X
Zásoby	9264	9927	10785	9315	9922	9122
Peněžní prostředky	6916	5831	2319	3341	4442	4842

4.1.1 Vyhodnocení návrhu

Dle mého úsudku bude mít navržené řešení pozitivní vliv na chod společnosti. Klesnou přebytečné zásoby materiálu, které zabírají místo ve skladech. To umožní uskladnit nový, kvalitní materiál, který bude moci být snáze využit k výrobě. Snížení skladových zásob způsobí také zlepšení hodnot ukazatelů *obratovosti zásob* a *doby obratu zásob*. Prodáním materiálu vzrostou peněžní prostředky, což bude mít za následek zlepšení ukazatele *okamžité likvidity*.

4.2 Investiční úvěr na zastřešení prostoru mezi sklady

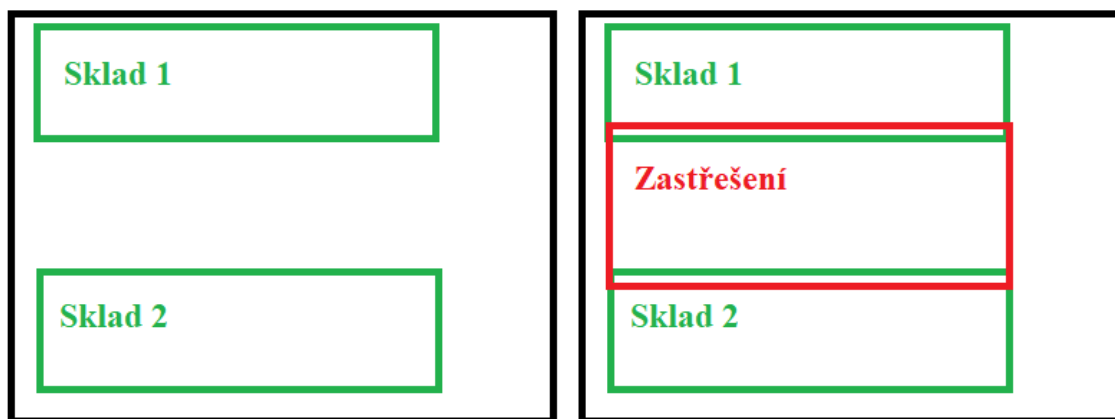
Společnost PROBAS, spol. s r. o. nevyužívá v posledních letech analyzovaného období žádné bankovní úvěry. To značí, že analyzovaná společnost byla schopna fungovat z vlastních zdrojů a byla tak finančně nezávislá. Na druhou stranu bankovní úvěry mohou působit i příznivě na chod společnosti. Jednak umožňují expanzi společnosti pomocí investice, jednak umožňují působení *daňového štítu*. Ten působí při využití cizího kapitálu. Úroky z cizího kapitálu jsou zahrnuty do nákladů a snižují tím zisk, ze kterého se platí daň. To má za následek snížení daňového zatížení podniku. Daňový štít může však působit pouze v případě, kdy společnost dosahuje zisku (Martinovičová, 2014). Společnost PROBAS, spol. s r. o. ve sledovaném období dosáhla kladných hodnot v hospodářském výsledku.

4.2.1 Předmět a cíl investice

Investiční úvěr bude využit na zastřešení prostoru mezi sklady. Sklad společnosti je rozdělen na dva samostatné prostory, které stojí naproti sobě. Manipulace s materiálem a výrobky je zde značně ztížená, protože není možné palety ze skladu vyložit pro lepší zacházení v nepříznivém počasí, zejména pak v zimních měsících. Palety s výrobky jsou ve skladu vršeny na sebe, pokud ovšem před uskladněním na některou z nich napadá sníh, a ta je poté uložena na jinou paletu, roztátý sníh poškodí výrobky na paletách ve spodních vrstvách. Poškozené výrobky byly často reklamovány.

Po konzultaci s ekonomem a jednatelem společnosti jsme se rozhodli, že zpracuji návrh na tento projekt z hlediska nákladů a jeho financování a následného dopadu na finanční situaci společnosti.

Na obrázku 3 je pro lepší představivost znázorněna současná situace skladového prostoru a situace po realizaci projektu.



Obr. 3. Skladový prostor před a po realizaci projektu
(Zdroj: Vlastní zpracování na základě předchozích projektů)

4.2.2 Stanovení rozpočtu na investici

Po seznámení se s projekty na předchozí dvě haly od společnosti LLentab, spol. s r. o., která je realizovala, jsem společně s ekonomem vytvořil předběžnou kalkulaci na zmíněný návrh. Pro zajištění celého projektu by bylo nutné vynaložit částku okolo 3 200 000 Kč, její jednotlivé položky jsou uvedeny v tabulce 20. Jelikož společnost disponuje volnou částkou 700 tis. Kč, bude tato suma využita k částečnému hrazení projektu, zbylých 2 500 000 bude hrazeno dlouhodobým úvěrem. Vybudované zastřešení by bylo umístěno do 5. odpisové skupiny a bylo by odepisováno rovnoměrně. Roční odpis by tedy činil částku 106 667 Kč.

Tab. 20. Předběžná kalkulace nákladů na zastřešení meziskladového prostoru v Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stavební práce	350 000 Kč
Zemní práce	160 000 Kč
Základy	170 000 Kč
Úpravy povrchu	20 000 Kč
Montáž haly	2 300 000 Kč
Ocelová konstrukce	1 580 000 Kč
Montáž	390 000 Kč
Střecha	310 000 Kč
Předběžná kalkulace projektu bez DPH	2 650 000 Kč
Předběžná kalkulace projektu včetně DPH	3 206 500 Kč

4.2.3 Dlouhodobý úvěr

Úvěr, který bude využit pro financování projektu bude čerpán od Komerční banky, společnost má u této banky vedený svůj běžný účet. Půjčka bude splácena anuitními platbami v hodnotě 587 047 Kč. Úrok, který banka poskytla společnosti PROBAS, spol. s r. o. je 5,6 % p. a. Délka úvěru bude 5 let.

V tabulce 21 je znázorněný splátkový kalendář.

Tab. 21. Splátkový kalendář

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Počáteční stav	Platba	Úrok	Splátka	Konečný stav
1	2 500 000	587047	140000	447047	2 052 953
2	2 052 953	587047	114965	472082	1 580 871
3	1 580 871	587047	88529	498519	1 082 352
4	1 082 352	587047	60612	526436	555 916
5	555 916	587047	31131	555916	0

Z tabulky 21 je patrné, že celkové úroky, které společnost zaplatí jsou 435 237 Kč. Tyto úroky lze zařadit do nákladů a snížit tím základ daně. Snížení základu daně zapříčiní to, že společnost zaplatí méně na daních z příjmu právnických osob. Společně s úroky budou do nákladů zařazeny i odpisy.

4.2.4 Daňový štít

V této podkapitole bude představen vliv daňového štítu a jeho vliv na rentabilitu vlastního kapitálu a daňové úspory pro společnost.

Tab. 22. Daňový štít v tis. Kč a procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Samofinancování	Úvěr
Vlastní kapitál	35148	32648
Cizí zdroje	41568	44068
EBT	8154	8154
Daň (19 %)	1549	1549
EAT	6605	6605
Úroky	0	140
EBIT	8014	8154
Daňová úspora	0	27
ROE	23,20 %	24,55 %

Stejně jako u předchozího návrhu využiji hodnoty z roku 2016. Vlastní kapitál společnosti v tomto roce činil 31 948 tis. Kč, cizí zdroje společnosti byly v hodnotě 41 567 tis. Kč. EBT v tomto období byl 8 154 tis. Kč. Z tabulky 22 je patrné, že při samofinancování daňová úspora na úrocích nula, naopak při využití úvěru v hodnotě 2 500 tis. Kč společně se 700 tis. Kč z vlastních zdrojů byla daňová úspora 27 tis. Kč. Daňová úspora se vypočítá tak, že úroky, které společnost zaplatí v prvním roce se vynásobí sazbou příjmů z právnických osob, tedy 19 %. Úroky se vypočítají tak, že roční úroková sazba (5,6 %) se vynásobí úvěrem. Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) se vypočítá vzorcem $EBIT / \text{Vlastní kapitál}$. V případě samofinancování by tento ukazatel dosahoval hodnoty 23,20 %. Na jednu korunu zisku by tedy připadalo 23,20 haléřů. V případě financování úvěrem by ukazatel dosáhl hodnoty 24,55 % a na jednu korunu zisku by připadalo 24,55 haléřů.

4.2.5 Náklady projektu

Tato podkapitola znázorňuje náklady, které jsou spojeny s dlouhodobým úvěrem pro financování projektu. Podrobnější znázornění je rozepsáno v tabulce 23, která obsahuje údaje po dobu trvání úvěru, tedy prvních 5 let. V tabulce je také znázorněna daňová úspora, která vznikla využitím úvěru.

Tab. 23. Náklady spojené s úvěrem a vzniklá daňová úspora

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Odpis	Náklady	Úspora
2018	140000	106667	246667	46867
2019	114965	106667	221632	42110
2020	88529	106667	195195	37087
2021	60612	106667	167278	31783
2022	31131	106667	137798	26182
Σ	435237		968570	184028

4.2.6 Vliv na společnost

Tab. 24. Vliv na společnost v tis. Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2016	201X
Úvěry	0	2052
Úroky	0	140
Zisk	6581	6441
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5472	5579
Rentabilita vlastního kapitálu	25,52 %	24,55 %

Úvěry by v roce 201X stouply na 2 500 tis. Kč a zároveň poklesly o první splátku, tedy na částku 2 052 tis. Kč. Úroky by v prvním roce činily 140 tis. Kč. Zisk společnosti se sníží o úroky, tedy 140 tis. Kč. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé stoupne o částku 107 tis. Kč.

Představený projekt bude mít pozitivní vliv na společnost, a to hned z několika důvodů:

- příjemnější pracovní prostředí pro skladníky a „ještěrkáře“,
- kvalitnější uskladnění materiálu a hotových výrobků – snížení počtu reklamovaných výrobků,
- pomocí úvěru zajištění daňového štítu,
- zvýšení rentability vlastního kapitálu v případě využití úvěru.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci společnosti PROBAS, spol. s r. o. v období 2012 až 2016 prostřednictvím vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy a na základě dosažených výsledků navrhnout doporučení, které by měla vést ke zlepšení stávající finanční situace.

Předložená bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních částí. V první části byly vymezeny teoretické základy vybraných ukazatelů finanční analýzy. Základními prameny pro tuto problematiku byla především odborná literatura.

Druhá část bakalářské práce byla věnována analyzované společnosti PROBAS, spol. s r. o., kde v jejím počátku byla uvedeny základní údaje a historie. Následně byla zpracována strategická analýza. Pro analýzu obecného okolí byla využita PESTLE analýza, která se zabývá politickými, ekonomickými, sociálními, technologickými, právními a ekologickými faktory. Poté pro analýzu oborového okolí byl zvolen Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Na strategickou analýzu navázala finanční analýza v období 2012 až 2016. Výsledné hodnoty byly porovnány s hodnotami doporučenými na základě zvolené odborné literatury. Výsledky těchto analýz byly shrnuty v analýze SWOT, která poukázala na silné a slabé stránky, dále pak na příležitosti a hrozby společnosti PROBAS, spol. s r. o. Závěrem druhé části bylo vypracováno celkové zhodnocení finanční situace, které poskytlo ucelený pohled na finanční situaci analyzované společnosti.

Třetí a rovněž i poslední část bakalářské práce se zaměřila na návrhy, které mají za úkol zlepšit finanční situaci společnosti. Aplikace těchto návrhů by měla zlepšit nejen finanční situaci společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BLAŽKOVÁ, Martina, 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1535-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3669-3.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2018 a: *Průměrná mzda v kraji Vysočina* [online], 27.03.2018 [cit. 2018-04-19]. Dostupné z: 1url.cz/@prum_mes_mzda

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

DĚDINA, Jiří a Jiří ODCHÁZEL, 2007. *Management a moderní organizování firmy*. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2149-1.

Ekonom Ing. Zdeněk Martin společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2018. *Interview*. PROBAS, spol. s r. o.

HANZELKOVÁ, Alena, 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8074001202.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ, 2015. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-4889-3.

Kalkulantka Zuzana Drahozalová společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2018. *Interview*. PROBAS, spol. s r. o.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-807-1795-292.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

LIPOVSKÁ, Hana, 2017. *Moderní ekonomie: jednoduše o všem, co byste měli vědět*. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0120-7.

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1911-8.

MRKOSOVÁ, Jitka, 2016. *Účetnictví 2016: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika. Daně a účetnictví (Edika). ISBN 978-80-266-0885-1.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

Personalistka Bc. Alena Beranová společnosti PROBAS, spol. s r. o., 2018. *Interview*. PROBAS, spol. s r. o.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2006. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ...* Praha: 1. VOX. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-20-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS, 2013. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4644-9.

SŮVOVÁ, Helena, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut. Bankovníctví. ISBN 80-726-5027-0.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-807-4001-543.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	Procento
A. s.	Akciová společnost
Apod.	A podobně
Atd.	A tak dále
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBT	Earnings before taxes
HDP	Hrubý domácí produkt
Kupř.	Kupříkladu
m. b. H.	mit beschränkter Haftung
Mld.	Miliarda
Např.	Například
PESTLE	Political, Economics, Social, Technological, Legal, Environmental
Popř.	Popřípadě
ROA	Return on assets
ROCE	Return on Capital Employed
ROE	Return on equity
ROS	Return on sales
Sb.	Sbírký
Spol. s r. o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengts, Weaknesses, Opportunities, Thresats
Tis.	Tisíc

Tj.	To je
Tzn.	To znamená
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv za období 2012 – 2016.....	32
Graf 2. Vývoj pasiv za období 2012 – 2016	34
Graf 3. Vertikální analýza aktiv za období 2012 – 2016	36
Graf 4. Vertikální analýza pasiv v období 2012 – 2016.....	37
Graf 5. Vývoj výsledků hospodaření za období 2012 – 2016.....	39
Graf 6. Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2012 – 2016	43
Graf 7. Vývoj likvidity v letech 2012 – 2016	45
Graf 8. Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2012 – 2016	47
Graf 9. Vývoj ukazatelů rentability v letech 2012 – 2016	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Členění okolí podniku	10
Obr. 2. Analýza PESTLE.....	11
Obr. 3. Skladový prostor před a po realizaci projektu	56

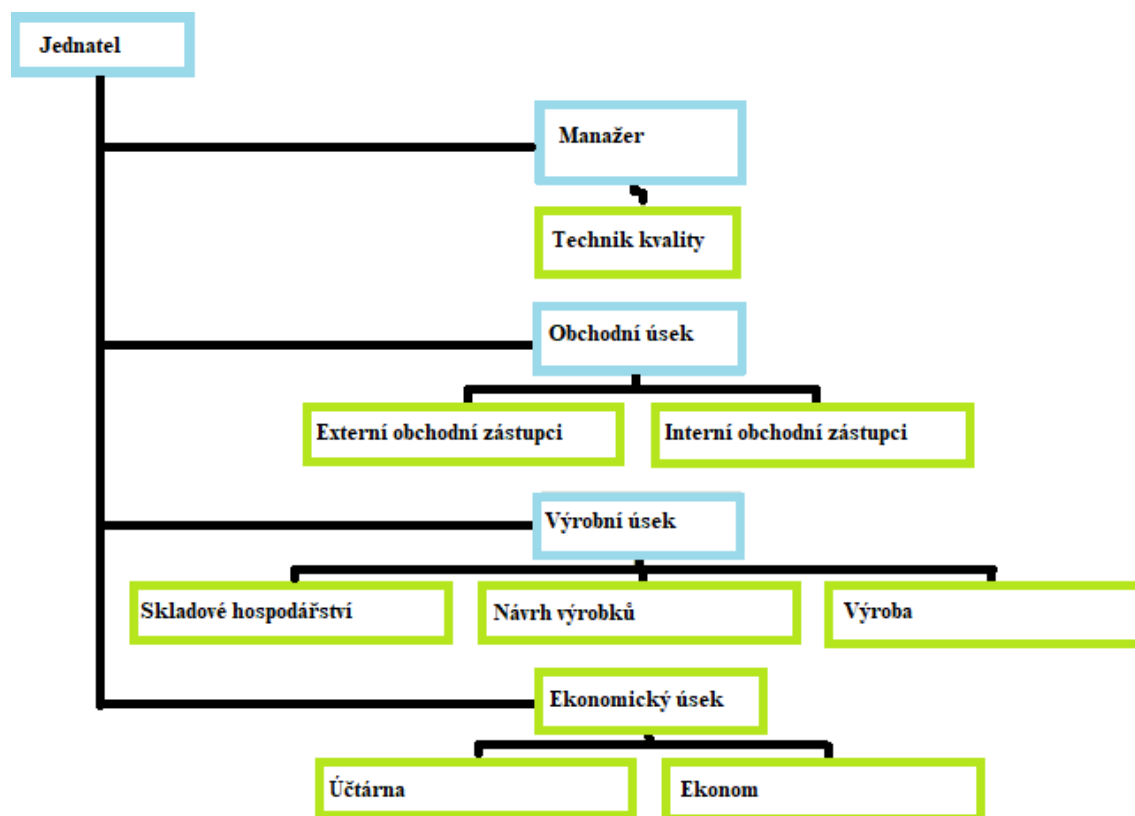
SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Zjednodušená struktura rozvahy	14
Tab. 2. Nejpoužívanější kategorie zisku	15
Tab. 3. Průměrná mzda v Kč ve společnosti PROBAS, spol. s r. o. a v kraji Vysočina.	27
Tab. 4. Horizontální analýza aktiv za období 2012 až 2016	31
Tab. 5. Horizontální analýza pasiv za období 2012 až 2016.....	33
Tab. 6. Vertikální analýza aktiv za období 2012 až 2016	35
Tab. 7. Vertikální analýza pasiv za období 2012 až 2016.....	36
Tab. 8. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2012 až 2016	38
Tab. 9. Vertikální analýza výnosů za období 2012 – 2016	40
Tab. 10. Vertikální analýza nákladů za období 2012 – 2016.....	40
Tab. 11. Rozdílové ukazatele v letech 2012 – 2016.....	41
Tab. 12. Ukazatele likvidity v letech 2012 - 2016	43
Tab. 13. Ukazatele aktivity v letech 2012 – 2016.....	45
Tab. 14. Ukazatele zadluženosti v letech 2012 – 2016	47
Tab. 15. Ukazatele rentability v letech 2012 – 2016.....	48
Tab. 16. SWOT analýza	50
Tab. 17. Vývoj ukazatelů týkajících se zásob v období 2012 – 2016	53
Tab. 18. Stav ukazatelů týkajících se návrhů před a po změně.....	54
Tab. 19. Změna v rozvaze po prodeji v tis. Kč	54
Tab. 20. Předběžná kalkulace nákladů na zastřešení meziskladového prostoru v Kč	56
Tab. 21. Splátkový kalendář.....	57
Tab. 22. Daňový štít v tis. Kč a procentech	57
Tab. 23. Náklady spojené s úvěrem a vzniklá daňová úspora.....	58
Tab. 24. Vliv na společnost v tis. Kč	59

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Organizační struktura společnosti PROBAS, spol. s r. o.	I
Příloha 2: Rozvaha společnosti PROBAS, spol. s r. o. za roky 2012 – 2016 (v tis. Kč). ..	II
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti PROBAS, spol. s r. o. za roky 2012 - 2016 (v tis. Kč).....	VI

Příloha 1: Organizační struktura společnosti PROBAS, spol. s r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)



Příloha 2: Rozvaha společnosti PROBAS, spol. s r. o. za roky 2012 – 2016 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	Řádek	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	001	96 659	92 742	81 501	75 807	73516
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	54 325	49 965	43 963	38 647	33932
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	734	198	99	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	0	0	0	0
2. 1.	Software	007	0	0	0	0	0
2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	011	0	0	0	0	0
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	53 415	49 591	43 688	38 471	33756
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	22 712	21 925	21 279	20 491	19701
1. 1.	Pozemky	016	3 749	3 749	3 830	3 381	3381
1. 2.	Stavby	017	18 963	18 176	17 449	16 660	15870
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	30 320	27 283	22 026	17 597	13672
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4. 3.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	024	383	383	383	383	383
5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	383	383	383	383	383
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	176	176	176	176	176
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	176	176	176	176	176
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

C.		Oběžná aktiva	037	42298	42744	37529	37132	39571
C. I.		Zásoby	038	9264	9927	10785	9315	9922
C. I.	1	Materiál	039	4747	3410	4457	2886	4244
	2	Nedokončená výroba a polotovary	040	848	569	169	368	261
	3	Výrobky a zboží	041	3669	5948	6159	6061	5417
	3. 1.	Výrobky	042	3669	5948	6159	6061	5417
	3. 2.	Zboží	043	0	0	0	0	0
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
	5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.		Pohledávky	046	26118	26986	24425	24476	25207
C. II.	1	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
	1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
	1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
	1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
	1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
	1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
	1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
	1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
	1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
	1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
	2	Krátkodobé pohledávky	057	26118	26986	24425	24476	25207
	2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	24420	27004	24422	24498	25273
	2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
	2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
	2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	0	9	9	-22	-66
	2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
	2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
	2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	168	0	0	0	0
	2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1434	0	254	329	307
	2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	0	-27	-251	-351	-373
	2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	96	9	0	0	0
C. III.		Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	0
C. III.	1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
	2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.		Peněžní prostředky	071	6916	5831	2319	3341	4442
C. IV.	1	Peněžní prostředky v pokladně	072	106	75	142	83	85
	2	Peněžní prostředky na účtech	073	6810	5756	2177	3258	4357
D. I.		Časové rozlišení	074	36	33	9	22	13
D. I.	1	Náklady příštích období	075	36	33	9	22	13
	2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	078	96659	92742	81501	75801	73516
A.	Vlastní kapitál	079	47003	44637	40561	36421	31948
A. I.	Základní kapitál	080	320	320	320	320	320
1	Základní kapitál	081	320	320	320	320	320
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio	084	343	343	343	343	343
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	343	343	343	343	343
2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	343	343	343	343	343
2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
2. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	092	32	32	32	32	32
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	32	32	32	32	32
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	45556	39637	38774	35021	24672
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	45556	39637	38774	35021	24672
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	752	4305	1092	705	6581
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	101	47887	49438	40940	39380	41568
B. I.	Rezervy	102	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky	107	34438	38887	39940	39380	41568
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	0	0	0	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1. 2.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1. 2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0

	3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
	7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
	8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0
	9	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
	9. 1.	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
	9. 2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
	9. 3.	Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
C. II.		Krátkodobé závazky	123	34438	38887	39940	39380	41568
C. II.	1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
	1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
	1. 2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	34	0	66	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	129	29938	33098	34999	33313	35295
	5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	2800	2700
	7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
	8	Závazky ostatní	133	0	0	0	3267	3573
	8. 1.	Závazky ke společníkům	134	20	20	20	20	20
	8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
	8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	1970	1143	1197	1086	1080
		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	586	653	690	637	618
	8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	0	1428	1610	6	1025
	8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	1888	2543	1354	1518	822
	8. 7.	Jiné závazky	140	2	2	4	0	8
D. I.		Časové rozlišení	141	218	218	0	0	0
D. I.	1	Výdaje příštích období	142	218	218	0	0	0
	2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti PROBAS, spol. s r. o. za roky 2012 - 2016 (v tis. Kč)

Označení	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	Řádek	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	171160	163257	160269	155188	155878
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	03	134614	128526	135518	136676	130456
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	0
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	116181	110956	118397	120482	114919
A. 3	Služby	06	18433	17570	17121	16194	15537
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	2441	-2000	188	101	752
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	26758	23437	24507	23267	22423
D. 1.	Mzdové náklady	10	20987	17572	18369	17465	16783
D. 2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	11	5771	5865	6138	5802	5640
D. 1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	12	5771	5865	6138	5802	5640
D. 2.	Ostatní náklady	13	0	0	0	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	6798	6487	5955	5472	5421
E. 1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	15	6798	6487	5955	5472	5421
E. 1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	16	6798	6487	5955	5472	5421
E. 2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné	17	0	0	0	0	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	0	1122	14789	12747	12133
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0	0	2447	0	91
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	0	1122	12342	12546	11699
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	88	232	443	201	343
F.	Ostatní provozní náklady	24	1307	355	6919	1013	794
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	190	0	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	190	0	0
F. 3.	Daně a poplatky	27	38	65	46	130	112
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-11	11	19	-2513	-23
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1280	279	6474	3396	775
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1771	5806	2792	1608	8165
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0

V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	43	131	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	706	319	132	3	0
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	706	319	132	3	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	546	1295	306	641	56
K.	Ostatní finanční náklady	47	602	1555	252	771	67
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-762	-579	-78	-133	-11
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	1052	5358	2714	1475	8154
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	292	1028	1622	770	1573
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	292	1028	1622	770	1573
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	752	4305	1092	705	6581
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	752	4305	1092	705	6581
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	171749	165805	175364	168576	168067